

This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8(1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**") in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation (the "**Base Prospectus**").



VERBUND AG

(incorporated as a joint-stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Republic of Austria)
as Issuer

**EUR 5,000,000,000
Debt Issuance Programme**

Under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**"), VERBUND AG ("**VERBUND**" or the "**Issuer**") may from time to time issue notes in bearer form (the "**Notes**"). The aggregate principal amount of Notes outstanding will not at any time exceed EUR 5,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Tranche (as defined below) of Notes will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Article 8(4) of the Prospectus Regulation.

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en oeuvre du règlement (UE) 2017/1129*, the "**Luxembourg Law**").

This Base Prospectus has been approved by the CSSF, as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Application has been made for Notes issued under the Programme that a Series of Notes (i) may be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**"), (ii) may be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and (iii) may be listed on the segment corporate standard and admitted to trading on the regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and the Vienna Stock Exchange's regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) are regulated markets for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

The Issuer has requested the CSSF in its capacity as competent authority to provide the competent authorities in the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law ("**Notification**").

The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional member states within the European Economic Area (the "**Member States**" and each a "**Member State**") with a Notification based on a supplement to this Base Prospectus.

Arranger

J.P. Morgan

Dealers

**Barclays
Commerzbank
J.P. Morgan**

Raiffeisen Bank International

**Bayerische Landesbank
Erste Group
Morgan Stanley
Santander Corporate & Investment
Banking
UniCredit**

**BofA Securities
Helaba
Rabobank
Société Générale
Corporate & Investment Banking**

This Base Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer (www.verbund.com). This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval.

The validity ends upon expiration of 10 April 2026. There is no obligation to supplement the Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when the Base Prospectus is no longer valid.

Potential investors should be aware that any website referred to in this Base Prospectus does not form part of this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

IMPORTANT NOTICE**General**

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any Tranche (as defined below) of Notes is only available on the basis of the combination of this Base Prospectus, any supplement thereto, and the relevant Final Terms.

Before investing in the Notes, prospective investors should consider all information provided in this Base Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary.

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Base Prospectus contains, at the date hereof, all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer and the rights attaching to the Notes which is material in the context of the Programme; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes, the omission of which would make this Base Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by any Issuer or any other information in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger (as defined herein) nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Base Prospectus, any supplement hereto, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. This Base Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Base Prospectus, any supplement thereto or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement thereto and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus, any supplement thereto or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom, the Republic of Italy, Switzerland, Japan, Singapore and Canada, see section "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and the Notes are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

The language of this Base Prospectus is English. The binding language of the terms and conditions of each Series (as defined below) of Notes (the "**Terms and Conditions**") will be specified in the respective Final Terms.

Potential investors should consider all information provided in this Base Prospectus. In addition, potential investors should be aware that the risks described may combine and thus accumulate. Each

(ii)

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference into this Base Prospectus or any supplement hereto;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets;
- (v) be aware that it may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions;
- (vi) ask for its own tax adviser's advice on its individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes; and
- (vii) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

THIS BASE PROSPECTUS MAY ONLY BE USED FOR THE PURPOSE FOR WHICH IT HAS BEEN PUBLISHED.

THIS BASE PROSPECTUS AND ANY FINAL TERMS MAY NOT BE USED FOR THE PURPOSE OF AN OFFER OR SOLICITATION BY ANYONE IN ANY JURISDICTION IN WHICH SUCH OFFER OR SOLICITATION IS NOT AUTHORISED OR TO ANY PERSON TO WHOM IT IS UNLAWFUL TO MAKE SUCH AN OFFER OR SOLICITATION.

THIS BASE PROSPECTUS AND ANY FINAL TERMS DO NOT CONSTITUTE AN OFFER OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY NOTES.

ANY FINANCIAL INTERMEDIARY USING THIS BASE PROSPECTUS HAS TO STATE ON ITS WEBSITE THAT IT USES THE BASE PROSPECTUS IN ACCORDANCE WITH THE CONSENT AND THE CONDITIONS ATTACHED THERETO.

**GREEN BONDS INCLUDING EUROPEAN GREEN BONDS, SUSTAINABILITY-LINKED NOTES,
GREEN FINANCING FRAMEWORK, EUROPEAN GREEN BOND FACTSHEET, PRE-ISSUANCE
REVIEW AND SECOND PARTY OPINION**

The Issuer has established a green financing framework to support the future issuance of sustainable financing instruments, including green bonds and European Green Bonds (as defined herein), dated 7 April 2025 (hereafter, the "**Green Financing Framework**") in order to support its Mission V strategy (as further described herein) and broader sustainability aims (for further information, see "*USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE*" below).

The Green Financing Framework has been developed in alignment with the Green Bond Principles 2021 published by the International Capital Market Association ("**ICMA**"). It also aligns with the Delegated and Implementing Acts of Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the "**EU Taxonomy**") in force as of the date of the Green Financing Framework.

Institutional Shareholder Services Inc. ("**ISS ESG**"), which has been appointed by the Issuer, has provided a second party opinion (the "**Second Party Opinion**") on the Green Financing Framework. In case of an issuance of European Green Bonds pursuant to Regulation (EU) 2023/2631 of the European

Parliament and of the Council on European Green Bonds (the "**EU Green Bond Regulation**") (hereafter referred to as "**European Green Bonds**" or "**EuGB**"), the relevant European Green Bond Factsheet (as defined below) will be subject to second party review. Investors should refer to the Issuer's website (www.verbund.com) or any successor website thereto, to the Second Party Opinion, which is available at www.verbund.com/spo-2025, and, as the case may be, to the relevant European Green Bond Factsheet (as defined below) and the pre-issuance review relating to any issue of EuGB, which will be available on the Issuer's website (www.verbund.com) or any successor website thereto. For more information regarding the assessment methodologies used to determine the Second Party Opinion, please refer to the ISS ESG website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Base Prospectus). While second party opinion providers and providers of similar opinions and certifications in relation to EuGB are subject to regulation, in particular the EU Green Bond Regulation, second party opinion providers and providers of similar opinions and certifications in relation to ICMA Green Bonds are not currently subject to any specific regulatory or other regime or oversight. Nevertheless, neither the Second Party Opinion, nor any such other opinion or certification, nor any European Green Bond Factsheet or pre-issuance review is, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, any entity of VERBUND Group, the Arranger, the Dealers, any green structuring agent or any other person to buy, sell or hold any Notes.

Neither the Green Financing Framework nor the Second Party Opinion nor, in the case of an issue of EuGB, any European Green Bond Factsheet or any pre-issuance review relating to such issue of EuGB is incorporated into or forms part of this Base Prospectus nor shall be deemed to be incorporated or to form part of this Base Prospectus. The Green Financing Framework may be subject to review and change and may be amended, updated, supplemented, replaced and/or withdrawn from time to time and any subsequent version(s) may differ from any description given in this Base Prospectus. The criteria and/or considerations that formed the basis of the Second Party Opinion or any such other opinion or certification may change at any time and the Second Party Opinion may be amended, updated, supplemented, replaced and/or withdrawn and may differ from any description given in this Base Prospectus.

If Notes use the designation "European Green Bonds" or "EuGB" as further specified in a European green bond factsheet (the "**European Green Bond Factsheet**") relating to the issue of any European Green Bonds, such Notes will qualify as "European Green Bonds" within the meaning of Article 3 of the EU Green Bond Regulation. Any European Green Bond Factsheet and any pre-issuance review relating to an EuGB issued under the Programme will be published on the Issuer's website (www.verbund.com) or any successor website thereto prior to the issuance of such EuGB. Any Green Bonds (as defined below) will only comply with the criteria and processes set out in the Green Financing Framework.

None of the Arranger, the Dealers, any green structuring agent or any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Base Prospectus makes any representation as to the suitability of any Notes to fulfil environmental, social and/or sustainability criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers or any green structuring agent have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Green Financing Framework or, in case of an issue of EuGB, any European Green Bond Factsheet or any pre-issuance review or the Eligible Green Projects (as defined below), and the Second Party Opinion, any verification of whether any Eligible Green Projects meets the criteria set out in the Green Financing Framework or the monitoring of the use of proceeds.

In the event that any Notes are listed or admitted to trading on the Luxembourg Green Exchange or any other dedicated "ESG", "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green structuring agent or any other person that such listing or admission will be obtained or maintained during the term of such Notes.

For further information on ESG related aspects, including a summary of the Green Financing Framework, reference is made to the section "**USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE**" in this Base Prospectus.

Reference is also made to the risk factors as disclosed in this Base Prospectus, in particular to the risk factors "*General Risks associated with Green Bonds (including European Green Bonds)*", "*Specific Risks associated with European Green Bonds*", "*Specific Risks associated with Sustainability-Linked Notes*", "*No reliance on external review*" and "*Risks in connection with expert opinions and certifications to the use of the net proceeds from the issuance of Notes*".

RESPONSIBILITY STATEMENT

VERBUND AG (and, together with its consolidated subsidiaries, "**VERBUND Group**") with its registered office in Vienna, the Republic of Austria, accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus and for the information which will be contained in the relevant Final Terms.

The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

By approving this Base Prospectus, CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transaction and the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg Law.

No other person mentioned in this Base Prospectus, other than the Issuer, is responsible for the information given in this Base Prospectus, and any supplement thereto.

CONSENT TO THE USE OF THE BASE PROSPECTUS

With respect to Article 5(1) of the Prospectus Regulation in conjunction with Article 23 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980, as amended, the Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time or as long as the Base Prospectus is valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any. For further information, please refer below to the section of this Base Prospectus entitled "General Information" and the relevant Final Terms.

STABILISATION MANAGER

In connection with the issue of any Tranche (as defined below) of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilisation manager) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche (as defined below) of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche (as defined below) of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR"), which is currently provided by European Money Markets Institute ("EMMI"). As at the date of this Base Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (the "ESMA") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (as amended, the "Benchmarks Regulation").

PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (the "EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Where such Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPS Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.

UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "**Prohibition of Sales to UK Retail Investors**", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK").

For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Where such Prohibition of Sales to UK Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPS Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPS Regulation.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (as amended, the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**UK distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a UK distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules.

NOTICE TO CANADIAN INVESTORS

The Notes may be sold only to purchasers purchasing, or deemed to be purchasing, as principals that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations. Any resale of the Notes must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws. Securities laws in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this Base Prospectus (including any supplement hereto and/or any Final Terms) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities laws of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities laws of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal advisor.

NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE SFA)

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: *Notice on the Sale of Investment Products* and MAS Notice FAA-N16: *Notice on Recommendations on Investment Products*).

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding VERBUND Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Base Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including VERBUND Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. VERBUND Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Base Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "RISK FACTORS" and "DESCRIPTION OF THE ISSUER". These sections include more detailed

descriptions of factors that might have an impact on VERBUND Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

Without prejudice to the issuance of Notes in other currencies, in this Base Prospectus, all references to "€", "EUR" or "Euro" are to the currency of the European Economic and Monetary Union, references to "CHF" are to the currency of Switzerland, references to "SEK" are to the currency of the Kingdom of Sweden, references to "NOK" are to the currency of the Kingdom of Norway, references to "USD" are to the currency of the United States of America, references to "AUD" are to the currency of the Commonwealth of Australia, references to "CAD" are to the currency of Canada, references to "GBP" are to the currency of the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and references to "Yen" are to the currency of Japan.

PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION, ROUNDING

Unless indicated otherwise, all financial information presented in the text and tables included in this Base Prospectus is shown in millions of Euro (in EUR million). Certain financial information, including percentages, has been rounded according to established commercial standards. As a result, rounded figures in the tables in this Base Prospectus may not add up to the aggregate amounts in such tables (sum totals or subtotals), which are calculated based on unrounded figures. Furthermore, differences and ratios are calculated in the Base Prospectus based on unrounded figures.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

Certain financial measures presented in this Base Prospectus and in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined in the accounting standards in accordance with generally accepted accounting principles. The Alternative Performance Measures are intended to supplement investors' understanding of VERBUND Group's financial information by providing financial measures which investors, financial analysts and management use to help evaluate VERBUND Group's financial leverage and operating performance. Special items which the Issuer does not believe to be indicative of on-going business performance are excluded from these calculations so that investors can better evaluate and analyse historical and future business trends on a consistent basis. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to definitions of similarly titled alternative performance measures used by other companies and are not a substitute for similar financial measures according to IFRS.

ESG RATINGS

The exposure of the Issuer to Environmental, Social and Governance ("**ESG**") risks and the related management arrangements established to mitigate those risks have been or may be assessed by several agencies, including Sustainalytics, ISS-ESG, MSCI, CDP and Ecovadis, among others, through Environmental, Social and Governance ratings ("**ESG ratings**"). Please refer to the section "*Description of the Issuer – ESG Ratings*" in this Base Prospectus for further information.

ESG ratings may vary amongst ESG ratings agencies as the methodologies used to determine ESG ratings may differ.

The ESG ratings of the Issuer are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG ratings information contained in this Base Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, ESG ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuer, the Dealers or any other person to buy, sell or hold the Notes. Currently, the providers of such ESG ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG ratings. For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG

ratings, please refer to the relevant ratings agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Base Prospectus).

None of the Arranger, the Dealers, any of their affiliates or any other person mentioned in this Base Prospectus has verified any ESG ratings and makes no representation as to any ESG rating comprised or referred to in this Base Prospectus.

TABLE OF CONTENTS

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	2
RISK FACTORS.....	4
RISK FACTORS REGARDING VERBUND AG AND VERBUND GROUP	4
RISK FACTORS REGARDING THE NOTES	11
DESCRIPTION OF THE ISSUER.....	21
ISSUE PROCEDURES	41
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	43
FORM OF FINAL TERMS.....	148
DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF NOTEHOLDERS	177
USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE	179
WARNING REGARDING TAXATION	185
SELLING RESTRICTIONS	186
GENERAL INFORMATION	192
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	195
NAMES AND ADDRESSES.....	197

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Notes (i) to Banco Santander, S.A., Barclays Bank Ireland PLC, Bayerische Landesbank, BofA Securities Europe SA, Commerzbank Aktiengesellschaft, Coöperatieve Rabobank U.A., Erste Group Bank AG, J.P. Morgan SE, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Morgan Stanley Europe SE, Raiffeisen Bank International AG, Société Générale, UniCredit Bank GmbH and/or (ii) to any additional dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the "**Dealers**").

J.P. Morgan SE acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies, including – but not limited to – USD, JPY, CHF, SEK, NOK, AUD, CAD, GBP). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche of Notes (the "**Tranche**") will be stated in the relevant Final Terms. Notes may be offered to professional investors, eligible counterparties and/or retail investors as further specified in the relevant Final Terms.

Notes will be issued in Tranches, each Tranche in itself consisting of Notes, which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series (the "**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than Euro, an amount in such other currency which is at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro or any other currency.

The Notes issued under this Base Prospectus will be issued as fixed rate notes (the "**Fixed Rate Notes**"), non-interest-bearing notes (the "**Non-Interest-Bearing Notes**"), floating rate notes (the "**Floating Rate Notes**") or sustainability-linked notes (the "**Sustainability-Linked Notes**").

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and each relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

The Notes will be freely transferable.

Notes may be issued at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application has been made to the CSSF of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law, for its approval of this Base Prospectus for any public offers of Notes under this Programme, *inter alia*, in the Grand Duchy of Luxembourg.

Application has been made for Notes issued under the Programme that a Series of Notes (i) may be listed on the Official List, (ii) may be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and (iii) may be listed on the segment corporate standard and admitted to trading on the regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and the Vienna Stock Exchange's regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) are regulated markets for the purposes of MiFID II. Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. Therefore, the Notes will be deposited initially upon issue with, in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking S.A., Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as a common safekeeper or, (ii) a classical global note, Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Citibank Europe plc will act as fiscal agent and paying agent (the "**Fiscal Agent**").

The Final Terms in respect of any Notes will include legends entitled "MiFID II Product Governance" and/or "UK MiFIR Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any distributor or UK distributor, as the case may be, should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID II Product Governance Rule and/or UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules and/or UK MiFIR Product Governance Rules.

RISK FACTORS

The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under the Notes.

The risk factors are presented in a limited number of categories depending on their nature. In each category the most material risk factor is mentioned first according to the assessment of the Issuer. The Issuer assessed the materiality of the risk factors based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact.

RISK FACTORS REGARDING VERBUND AG AND VERBUND GROUP

The risk factors regarding the Issuer and/or VERBUND Group are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, presented first in each category:

1. Markets Risks

1.1 Strategic Risks

Each investment in the development of a new product or market as well as the extension of infrastructure and generation capacity is a strategic decision. These strategic developments involve long-term risks arising from a misinterpretation of customer demand, technological misjudgments and changing framework conditions like altering market, regulatory or environmental conditions. Changing environmental conditions, especially due to climate change, and the efforts at national and international level to reduce its negative effects, may also have an impact on the market and regulatory framework. Current and emerging regulations enforcing environmental protection as well as regulations targeting energy consumption and reduction of emissions create the market conditions VERBUND Group operates in. The inherent risks e.g. entering new markets, if they materialise, could have a major impact on VERBUND Group's operations if VERBUND Group is not able to recoup its investment plus an adequate return and thus may have material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.2 Price Risk

"Price risk" refers to the risk that VERBUND Group is subject to price fluctuations on the electricity wholesale and retail market. VERBUND Group sells most of its produced electricity on the wholesale markets linked to prices derived from the electricity exchanges and buys electricity which it distributes to different groups of customers on the market. Therefore, the development of the wholesale prices on the electricity market has a significant influence on VERBUND Group, which is partially mitigated by the fact that VERBUND Group sells approximately 80 per cent. of the own electricity produced on the basis of forward prices with different durations and additionally has power purchase agreements as well as some contracts with fixed tariffs. As a consequence, changes in wholesale prices affect the business development of VERBUND Group with a certain delay since VERBUND is hedged by forward transactions against such fluctuations, but only for a certain period of time, which corresponds the tenor of the relevant hedge. Having to enter into such hedging transactions more or less on a rolling basis leaves VERBUND Group with a certain risk resulting from afore-mentioned pricing fluctuations.

In addition, energy price risks can significantly influence hydrogen ("H₂") production, and therefore VERBUND Group's positioning as a player in the European hydrogen economy, which is one of its three strategic pillars.

Therefore, detrimental developments of wholesale electricity prices could have significant adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.3 Volume Risks

The term "volume risk" refers to the risk that the planned average volume of generated electricity cannot be reached. As VERBUND Group's asset base is predominantly based on hydropower assets as well as wind and solar power plants, the business development of VERBUND Group is affected by hydro, wind and solar availability which cannot be influenced. Output from run-of-river plants is subject to seasonal fluctuations in the water supply of rivers and can be controlled only to a minor extent (hydropeaking). In addition, the generation from wind and photovoltaic plants varies due to seasonal and regional deviations

of meteorological conditions. Over the long term, changing climate conditions can affect water, wind and solar supply and may cause greater seasonal, regional or annual fluctuations in generation in the future. These fluctuations can lead to differences between expected/planned and actual supply of water, wind volume and solar radiation and therefore may cause a variation in sales. Furthermore, VERBUND Group may be forced to buy electricity from third parties on the markets to cover the electricity demand fixed in its sales contracts. Hence, adverse weather conditions could negatively affect VERBUND Group's ability to produce the planned volume of electricity and might have adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.4 Electricity and Primary Energy Market Risks

Market prices of electricity and generation costs have an effect on VERBUND Group's financial performance. Increases in generation costs resulting from higher commodity prices for gas and from higher prices of CO₂ certificates may negatively impact the operating result and consequently the financial position of VERBUND Group, in particular if higher generation costs cannot be passed on to customers. The same applies to CO₂ emission allowances (European Emission Allowances; Certified Emission Reductions) to the extent that VERBUND Group must purchase them. With regard to the purchase and sale of gas to end customers, VERBUND Group is also exposed to market price risks. The occurrence of any of these risks could have adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of the VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.5 Risks arising from Economic and/or Political Developments

As a result of its activities in central Europe, VERBUND Group is affected by global and national economic and political trends, including economic growth, inflation or the introduction of EU-wide sanctions against certain countries or market participants, which could have significant consequences for financial and/or commodity markets as well as supply chains. Furthermore, changes in international commodity markets, with regard to certain commodities which relate to the Issuer's activities, may also have an impact on the business development of VERBUND Group. In addition, cyclical economic volatility also entails an element of risk for future business development. Unforeseeable interventionist economic policies can also impair the performance in specific markets and an escalation of political tensions or terrorist activities could have a negative impact on the economic situation, the international capital markets and, as a result, the business development of VERBUND Group.

Possible state interventions affecting the free energy market e.g. capping of revenue/electricity prices and windfall profit taxation as already observed during the energy crisis in the recent past may have a negative impact on EBITDA and could adversely affect the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes. The windfall profit taxation was, among other measures such as a cap on revenue/electricity prices, initially introduced in December 2022 through the Federal Act on the Energy Crisis Contribution for Electricity (*Bundesgesetz über den Energiekrisenbeitrag-Strom*, EKBSG) as a result of crisis-related profits of energy companies resulting from Russia's invasion of Ukraine. The windfall tax expenses in connection with these measures amounted to EUR 7.7 million in the financial year 2024 (2023: EUR 95.1 million). In March 2025, the EKBSG has been renewed for the period from 1 April 2025 to 31 March 2030 and it applies to monthly revenues with an average price of higher than 90€/MWh or 100€/MWh (for plants commissioned after 1 April 2025). The effects of the extension of the EKBSG for the financial year 2025 depend on the development of electricity prices, the generation coefficient, and the investment deduction.

The further development of the European single market, the Euro and the European Union itself as well as forecasts of future economic development and the related demand for energy are essential components of VERBUND Group's projection of sales of electricity. Any significant negative deviation between actual and projected economic developments exposes VERBUND Group to numerous risks. A general economic downturn (recession) or a decline in industrial production in particular in the main markets of VERBUND Group (i.e. the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany) could have significant negative effects on VERBUND Group's business operations since such negative developments may result in lower demand for electricity and grid transmission.

The realisation of these risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.6 Project Risks

VERBUND Group invests in the development of new products, markets and construction projects in the area of generation capacities. VERBUND Group intends to invest approximately EUR 1.7 billion in new renewable generation and EUR 1.3 billion in hydrogeneration capacities until 2027. All these projects entail the risk that the phase of economic viability may not be reached at all or only with a delay. In this respect, the development, construction and operation of projects in the area of generation capacities is subject to complex administrative procedures, which require the procurement of numerous permits. Requests for permits may be rejected by the relevant authorities for various reasons or approved with delays, which may be significant, and projects may have to be abandoned or postponed. In such case, any investments already made would have to be written off. Furthermore, the implementation phase of a project generally entails quality, deadline and cost risks. Any failure or delay to obtain permits, concessions and/or necessary authorisations with regard to plants being built, and any revocation, cancellation or non-renewal of permits and/or authorisations in relation to existing plants, and objections by third parties to the issuance of these permits, concessions and authorisations may have material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

1.7 Competition Risks and Changing Customer Demand

The core markets for VERBUND Group's sales activities are the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany. In the Republic of Austria, VERBUND Group supplies the household/agriculture and commercial segments with electricity generated almost entirely from hydropower. In both the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany, VERBUND Group also delivers to industrial enterprises and resellers. To cover consumer demand, the energy sourcing and allocation processes occur before ultimate delivery. Since a broad range of different procurement strategies are implemented to meet customers' needs and since consumers are free to change their provider, VERBUND Group may not be able to pass on the acquisition costs, e.g. for energy sourcing, renewable energy compensation fees, transmission charges, sales and distribution costs to customers. In addition, new competitors, especially from the oil and gas industry (which have a profound knowledge of the energy sector, good ratings and financial resources) are entering the market of production, trade and sale of energy. The rising number of competitors, in combination with the high level of digitalisation allowing customers to compare different energy providers and facilitating the changing of providers, leads to an increasingly competitive environment in the energy sector. Furthermore, the combination of socially and politically endorsed trends towards a more decentralised structure of energy production, the availability of cost-efficient technical solutions and targeted governmental financial support encourage private and commercial customers as well as industrial companies not only to reduce and more efficiently manage their energy consumption, but also to produce their own green energy. In order to address and benefit from changing market and customer demands, VERBUND Group has to invest in different projects and the development of new products regarding energy production and storage, alternative green energy sources and improvement of energy efficiency. If specialised competitors succeed in gaining a substantial share in markets which VERBUND Group recently entered, margins may decrease substantially. Increasing competition as well as the consequences relating thereto (including the decline of margins) might have negative effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2. Financial Risks

2.1 Financial Market Risks

In the course of its ordinary operations, VERBUND Group is exposed to financial market risks such as financial asset price, interest rate risks and currency risks. The volatile financial markets make VERBUND Group's financial assets subject to price risks and other risks of potential losses. Interest rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives caused by fluctuations in interest rates. Depending on the market environment, there is a risk that impairment losses will have to be recognised on the portfolio of assets held. VERBUND Group holds interest rate sensitive assets and liabilities for financing activities. Pension provisions are subject to the development of interest rates, since the carrying amount of pension obligations depends on the discount rate. A lower discount rate leads to a higher present value of expected cash outflows for certain financial liabilities accounted for at fair value. As a result, this could have a negative impact on the value of net debt and, as a consequence, on VERBUND's external credit rating. VERBUND's rating is a key driver for the costs of funding of VERBUND Group and therefore a key risk factor. The occurrence of such risks could have adverse effects on the net

assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2.2 *Liquidity Risks*

Liquidity risks refer to VERBUND Group's ability of ensuring adequate liquidity to meet its financial obligations in due time. Margin regulations for transactions in exchange traded instruments and bilateral margin agreements may lead to short-term cash outflows as a result of unfavourable market developments. In the previous years there was an increased electricity volatility, leading to a necessary balancing between future and forward contracts. The past years showed high price volatility, which already resulted into higher capital needs in order to meet the margining requirements. VERBUND Group is dependent upon adequate free lines of credit at banks, access to the capital markets, as well as free cash and cash equivalents in order to meet all its financial obligations. If VERBUND Group does not have sufficient liquidity, this would result in negative effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2.3 *Credit Risks*

VERBUND Group refers to credit risk as the risk arising from the uncertainty in a counterparty's ability to meet its obligations towards the Issuer or entities of VERBUND Group. Due to the increased electricity price volatility, a rebalancing between future contracts and OTC deals has been established, resulting into a higher share of OTC deals. This leads to a reduced margin call risk due to lower open future positions. On the other side there is a higher credit risk because of a higher portion of OTC deals. When evaluating credit risks, certain parameters of the counterparties are evaluated and defined, including credit exposure, eligible collateral and recovery rate. Generally, counterparty risks are only partially insured. A realisation of credit risk could adversely affect the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2.4 *Impairment Risks*

Changes in the energy market, the economic environment, the cost of capital and other assumptions for certain calculations (e.g. remaining useful economic life, regulatory framework conditions) can lead to a decrease or increase of the value of VERBUND Group's assets (impairment losses or reversal of impairment losses). Any negative changes of the calculation parameters could result in material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2.5 *Risks from potential obligations towards non-consolidated subsidiaries*

In the ordinary course of its business, VERBUND incurs various kinds of potential obligations towards subsidiaries that are not consolidated due to materiality considerations and provides credit support in respect of such subsidiaries' bank liabilities, including parent company guarantees, letters of comfort, letters of credit and margining for electricity trading activities. In the event that VERBUND is required to make payments under such arrangements, this could result in adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2.6 *Risk of Suspension, Downgrading or Withdrawal of VERBUND's Ratings*

The risk in connection with the capability of a rated company to fulfil its payment obligations under certain unsubordinated obligations is described by its external rating. Ratings of VERBUND are dependent on, in particular, its business development and its analysis by a rating agency. A rating of a company such as VERBUND may not adequately reflect all risks of the investment in financial instruments of such rated company. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of financial instruments issued by a rated company such as VERBUND and the Notes issued by the Issuer.

3. *Operational Risks*

3.1 *VERBUND Group may incur significant expenses for the protection and maintenance of its facilities.*

VERBUND's plants and its grid infrastructure are highly exposed to weather events. Natural events like floods, storms, avalanches and mudslides may cause damage and unscheduled outages of electricity generation or transmission as well as additional costs for reconstruction and maintenance. In order to minimise the negative impacts of such weather events, structural protection measures have to be implemented and emergency processes and plans have to be put in place. This is particularly true due to climate change, as changing meteorological and geological conditions may lead to an increase in the frequency and severity of extreme weather events in the future. Furthermore, many of VERBUND Group's facilities were constructed many years ago. Older equipment, even if maintained in accordance with good engineering practices, may require significant capital expenditures to operate at peak efficiency. In addition, other equipment may require maintenance or modernisation even though it was put in use only recently. If, however, VERBUND Group underestimates required maintenance or is unable to make required expenditures due to liquidity constraints or for other reasons, it risks incurring more frequent unplanned outages, higher than anticipated maintenance expenditures or the need to purchase electricity from third parties to meet its supply obligations, possibly at times when the market price for electricity is high. Furthermore, efforts and investments to maintain or replace its plants and grid infrastructure may prove insufficient or ineffective. The occurrence of any of these risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of the VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.2 Information and Communication Technology Risks (Cyber Risk)

Information and communication technology ("ICT") has an important role in the production and business processes of VERBUND Group as information and communication systems increasingly support the Issuer's business activities and therefore are a key success factor. For this reason, the security and availability of the ICT network and ICT applications employed are of special importance. VERBUND Group is exposed to ICT risks in connection with the development, deployment and usage of ICT solutions designed to support the business processes. Further risks exist in the context of the storage and use of business-related data. While rapid technological progress, like the increasing development and use of AI, supports the transformation of processes for data and information exchange, it also increases vulnerability to cyber attacks. The higher the level of digitalisation within an organisation, the greater the problem of cyber risk (the potential risk of loss or damage caused by information or communications systems) and the greater the efforts required to ensure the security of the information and communication systems. Unauthorised access to sensitive data from outside, the improper use of such data, or the unintentional forwarding of such data by employees might lead not only to the loss of company secrets, they may also breach data privacy regulations and terms and expose the VERBUND Group to lawsuits, fines and other means of regulatory enforcement. Furthermore, by providing critical infrastructure, the VERBUND Group is also a potential target of cyber attacks that seek access to controlling components of the grid infrastructure and/or power plants by exploiting possible security vulnerabilities. While rigorous safety measures within the information and communication system have been taken to guarantee supply security, the VERBUND Group may be subject to cyber attacks and other security threats to its ICT. These kinds of security incidents can also involve considerable reputational damage. The occurrence of cyber risks, cyber attacks and data security breaches may have material adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.3 Blackout Risk

A collapse of the power grid (collapse of the supply voltage and/or a failure or delay in performance) or an unexpected high imbalance between generation and consumption of electricity within the grid (deterioration of the grid frequency) can lead to a blackout (extensive, supra-regional power-outage). Power fluctuations may arise because of unpredictable deviations of forecasted feed-in power which is increased by the rise in photovoltaic and/or wind energy production. Unexpected, quick changes in energy production or extremely high load flows across the European extra-high voltage grid can lead to high network loads, which have to be balanced by using suitable power plants. Technical issues, cyber-attacks, natural disasters or terror attacks can cause a blackout. The occurrence of a blackout may have material adverse effects on the reputation, net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.4 Compliance Risks

As a listed company, VERBUND is subject to numerous internal and external regulations. Violations of which may lead to fines or expose VERBUND to lawsuits. Furthermore, compliance infringements may

also have negative implications for VERBUND Group's reputation, which could result in additional costs for marketing and brand advertising. The realisation of such risks could have an adverse effect on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.5 Personnel Risks

Operation and maintenance of the VERBUND Group's assets require highly qualified employees which are a key success factor in VERBUND Group's operating and strategic corporate development. In this respect, VERBUND Group is exposed to the risk of not having a sufficient number of employees with the necessary qualifications or skills. When recruiting in the relevant target groups, for example, this risk is primarily caused by competition on the labour market from other companies, exacerbated by demographic developments and stricter conditions for the energy industry. Any of these risks could result in adverse effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.6 Litigation Risk

VERBUND Group is subject to the risk of litigation by customers, employees, shareholders, competitors or others through private actions, and to administrative proceedings and regulatory actions. The outcome of litigation or similar proceedings or of administrative or regulatory actions is difficult to assess or quantify. Plaintiffs in private actions, regulators, supervisory authorities or prosecutors in these types of actions against VERBUND Group may seek recovery or fines or penalties in large or indeterminate amounts or other remedies that may affect the ability of VERBUND Group to conduct its business, and the magnitude of the potential losses relating to such actions may remain unknown for substantial periods of time. The cost of defending future actions may be significant. There may also be adverse publicity associated with litigation, administrative proceedings or regulatory action against VERBUND Group that could damage its reputation, regardless of whether the allegations are valid or whether VERBUND Group is ultimately found liable. As a result, litigation or other proceedings may have negative effects on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.7 Risks of Force Majeure, Terror and Sabotage

Force majeure, terror and sabotage could materially impair the production and distribution capabilities of VERBUND Group and significantly affect its business operations as well as its reputation. Interim emergency measures to swiftly recommence production and distribution of energy may not be available in a timely manner or may fail, depending on the impact and the location of any event of force majeure, acts of terror or sabotage. Losses from such events can exceed the amounts of coverage provided by insurance policies in place covering terror and sabotage. Therefore, occurrence of force majeure, terror or sabotage could adversely affect the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

3.8 Reputation Risks

VERBUND Group is subject to reputation risks of loss of customer satisfaction and trust, e.g. due to dissatisfactory management of operational incidents (floods, black out) or management failures. The realisation of such risks could have an adverse effect on the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

4. Regulatory Risks

4.1 VERBUND Group is affected by actions taken by the relevant supervisory authorities: Energie-Control Austria and Regulatory Commission (Regulierungskommission)

Energie-Control Austria for the Regulation of the Electricity and Natural Gas Industry (*Energie-Control Austria für die Regulierung der Elektrizitäts- und Erdgaswirtschaft* – "**E-Control**") was established on the basis of the Energy Liberalisation Act and is tasked with monitoring the implementation of the liberalisation of the Austrian electricity and gas markets, providing support and, if necessary, intervening in a regulatory capacity. Its responsibilities and duties are defined in the Energy Control Act and include the supervision of competition in the Republic of Austria for all market participants and network operators, in particular

with regard to equal treatment of all market participants, supervision of unbundling, supervision of persons responsible for balance groups, balance group coordinators and control area leaders as well as supervision of the importation of electricity and natural gas from the EU and third countries. E-Control may require market participants to remedy any infringements within an appropriate period. If a market participant fails to do so, E-Control has to issue a decree ordering the remediation of the breach and can further take "all measures" in this regard.

The Regulatory Commission (*Regulierungskommission*) is a body of E-Control and consists of five members appointed by the federal government. It is responsible, in particular, for the determination of the system utilisation fees (i.e. the fees for utilising the networks) and other tariffs, the approval of the general terms and conditions of network operators for the usage of the transmission and distribution networks, the prohibition of conditions for end users that violate law or public policy, dispute resolution as well as functioning as appeal authority for appeals against decisions of the Executive Board (*Vorstand*) of E-Control.

Both E-Control and the Regulatory Commission (*Regulierungskommission*) directly influence and regulate the electricity and gas business through their actions.

VERBUND Group is subject to the risk of regulatory actions by the Austrian competent authorities E-Control and Regulatory Commission (*Regulierungskommission*), which could adversely affect the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

4.2 VERBUND Group is affected by changes of the legal and regulatory framework as well as statutory interventions and actions at national and international level.

VERBUND Group and its operations are subject to significant regulation and supervision by various regulatory bodies, including Austrian municipal, state, and federal as well as EU authorities. These regulations and supervision are subject to change (including the expansion to areas not yet regulated or the subjection to voluntary arrangements such as, for example, for balancing energy and grid loss energy). The ambitious targets towards expansion of renewable generated energy at national (e.g. 100 per cent. renewable generated energy by 2030 in the Republic of Austria) and EU-level (e.g. European Green Deal) are changing the European electricity market and are critical for VERBUND Group. In addition, the updated Universal Standards of the Global Reporting Initiative (GRI) and the European Sustainability Reporting Standards (ESRS) under the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) bring significant changes regarding sustainability reporting. Furthermore, the negative effects of climate change may force legal authorities to implement new or additional environmental protection standards or intensify and tighten existing ones. These current and emerging regulations enforcing environmental protection as well as regulations targeting energy consumption and reduction of emissions build the market conditions VERBUND Group operates in. Such regulations can be directly correlated to price risk and demand risk but also can have implications on planned infrastructure and investment projects which could lead to increasing costs for VERBUND Group to implement the necessary measures in order to comply with them. Governmental regulation and supervision, as well as future changes to laws, regulations or government policy (or in the interpretation or enforcement of existing laws or regulations) that affect VERBUND Group, its competitors or the industry as a whole may result in increased operational and administrative expenses and thus adversely affect the net assets, financial position and/or results of operations of VERBUND Group and could have considerable negative impact on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

The risk factors regarding the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

1. Risks related to the nature of the Notes

1.1 *Market Price Risk*

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holders of the Notes (the "**Noteholders**") are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes which materialise if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If Noteholders decide to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Holders of Fixed Rate Notes are particularly exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues.

Holders of Floating Rate Notes are particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

1.2 *Liquidity Risk*

Application has been made for Notes issued under the Programme that a Series of Notes (i) may be listed on the Official List, (ii) may be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and (iii) may be listed on the segment corporate standard and admitted to trading on the regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and the Vienna Stock Exchange's regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) are regulated markets for the purposes of MiFID II. Notes issued under the Programme may also not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance regarding the future development of a market for the Notes or the ability of Noteholders to sell their Notes or the price at which Noteholders may be able to sell their Notes. If such a market were to develop, the Notes could trade at prices that may be higher or lower than the initial offering price depending on many factors, including prevailing interest rates, the Issuer's operating results, the market for similar securities and other factors, including general economic conditions, performance and prospects, as well as recommendations of securities analysts. The liquidity of, and the trading market for, the Notes may also be adversely affected by declines in the market for debt securities generally. Such a decline may affect any liquidity and trading of the Notes independent of the Issuer's financial performance and prospects. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, investors might not be able to sell their Notes at any time at fair market prices.

1.3 *The market value of the Notes could decrease if the creditworthiness of the Issuer worsens.*

If, e.g., because of the materialisation of any of the risks regarding the Issuer (see above "RISK FACTORS – RISK FACTORS REGARDING VERBUND AG AND VERBUND GROUP"), the likelihood that the Issuer will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due decreases, the market value of the Notes will suffer. In addition, even if the likelihood that the Issuer

will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could, nevertheless, have a different perception. In addition, the market participants' estimation of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the same business as VERBUND could adversely change.

If any of these risks occurs, third parties would only be willing to purchase Notes for a lower price than before the materialisation of any of the aforementioned risks regarding the Issuer. Under these circumstances, the market value of the Notes will decrease.

1.4 General Risks associated with Green Bonds (including European Green Bonds)

Notes issued under the Programme with a specific use of proceeds may be issued in accordance with the Green Financing Framework which has been developed in alignment with the Green Bond Principles published by ICMA ("**ICMA Green Bonds**") or as European Green Bonds in accordance with the EU Green Bond Regulation, in each case as specified in the applicable Final Terms relating to such Green Bonds.

The EU Green Bond Regulation, which entered into force on 20 December 2023 and is applicable since 21 December 2024, introduces a voluntary label (the "**European Green Bond Standard**") for issuers of "green" use of proceeds bonds where the proceeds will be invested in economic activities aligned with the EU Taxonomy. It is not clear at this stage the impact which the European Green Bond Standard may have on investor demand for, and pricing of, ICMA Green Bonds that do not meet the European Green Bond Standard. It could therefore reduce demand and liquidity for any ICMA Green Bonds issued by the Issuer and their price.

The Final Terms relating to any specific Tranche of Green Bonds will provide that an amount equivalent to the net proceeds from an offer of such Tranche of Green Bonds will be used specifically for projects and activities that promote environmental purposes (the "**Eligible Green Projects**"). The Issuer has established the Green Financing Framework which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects. For a summary of the Green Financing Framework please refer to the section "**USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE**" in this Base Prospectus as well as the applicable Final Terms. The Green Financing Framework, as amended from time to time, can be accessed on the website of the Issuer (www.verbund.com) or any successor website thereto. *For the avoidance of doubt*, neither the Green Financing Framework (or any successor framework) or the content of the website are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus. In respect of any ICMA Green Bonds or EuGB, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor.

Prospective investors should refer to the information set out in the applicable Final Terms, the Green Financing Framework and, as applicable, the European Green Bond Factsheet and pre-issuance review regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Due to the envisaged use of the proceeds from the issuance of such Tranche of Green Bonds, the Issuer, in case of an issuance of ICMA Green Bonds, may or, in case of an issuance of EuGB, will refer to such of Notes as "green bonds" or "sustainable bonds". In relation to ICMA Green Bonds, the definition (legal, regulatory or otherwise) of, and market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green", "sustainable" or an equivalently-labelled project is currently under development. In addition, it is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives.

In the event that any Tranche of Notes is listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or any other

person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any Tranche of Notes or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of that Tranche of Notes.

Further, no assurance can be given by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or any other person that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Eligible Green Projects will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such Eligible Green Projects. Nor can there be any assurance by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or any other person that such Eligible Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer. Any such event or any failure by the Issuer to do so will not give the Noteholders the right to early terminate the Notes.

Any failure to apply an amount equivalent to the net proceeds of any issue of Notes for any Eligible Green Projects as aforesaid and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining or certifying on and/or any such Notes no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Eligible Green Projects and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose. As a consequence, the market value and trading on such Notes may decrease and the respective Noteholders may lose part of their investment in the Notes.

1.5 Specific Risks associated with European Green Bonds

In order to be able to issue a European Green Bond, any issuer of such European Green Bonds must fulfil the requirements of the European Green Bond Standard. Noteholders should note, however, that changing technical assessment criteria with regards to the economic activities which are categorised therein, despite the grandfathering provision in the European Green Bond Standard, may have an impact on the ability of the Issuer to comply with the relevant technical screening criteria under the EU Taxonomy.

In order to ensure compliance with the requirements under the European Green Bond Standard, the national competent authority is responsible for supervision of compliance with the EU Green Bond Regulation and, in this capacity, shall have certain supervisory powers, including the power to impose administrative sanctions and take other administrative measures in relation to failure to comply with applicable provisions of the European Green Bond Standard. Noteholders should therefore note that the competent authority may, under Article 45 of the EU Green Bond Regulation, among other things, order the temporary suspension or prohibition of an offer or admission of "European Green Bonds" to trading on a regulated market or prohibit the issuer from issuing "European Green Bonds" if an issuer of "European Green Bonds" violates the requirements of the European Green Bond Standard. The relevant competent authority may also have the power to publish the fact that such issuer does not comply with the European Green Bond Standard. If any of these interventions were to occur, such measures may have a negative impact on the market value of the "European Green Bonds" and the issuer's reputation.

In addition, in accordance with the EU Green Bond Regulation, an external reviewer will be appointed in relation to any EuGB issued under the Programme. Pursuant to Recital 55 and Article 69 of the EU Green Bond Regulation, in order to facilitate the provision of services by external reviewers while ensuring that the European Securities and Markets Authority ("ESMA") has the appropriate time to develop the framework for registration and supervision of external reviewers, a transitional period will apply to external reviewers providing services according with the EU Green Bond Regulation until 21 June 2026. External reviewers providing services during this transitional period shall provide such services only after notifying ESMA to that effect and providing the required information. During the transitional period external reviewers will be required use 'best efforts' to comply with relevant provisions of the EU Green Bond Regulation.

Holders of EuGB should also note that the European Green Bond Standard does not provide for any direct rights that such holders of EuGB could assert with regard to any enforcement of the European Green Bond Standard in law. In particular, this entails the risk that in the event of non-compliance with

the requirements, e.g. a non-taxonomy-compliant use of proceeds, the relevant holder of such EuGB will not be granted any rights to demand the cancellation or early repayment of such EuGB. This also applies in the event of any administrative measures which may be taken by the competent authority.

1.6 Specific Risks associated with Sustainability-Linked Notes

In respect of any Notes designated as Sustainability-Linked Notes in the applicable Final Terms, there can be no assurance that such Sustainability-Linked Notes will be suitable for the investment criteria of an investor.

The Final Terms relating to any specific Tranche of Sustainability-Linked Notes may provide that the rate of interest is linked to VERBUND Group's sustainability performance, meaning that the financial performance of such Series of Sustainability-Linked Notes is dependent on the evolution of one or more key performance indicators ("**KPIs**") up to a defined point in time as specified in the applicable Final Terms relating to such Sustainability-Linked Notes. In case that a KPI does not meet a specific targeted level (a "**Sustainability Performance Target**" or "**SPT**") by a specific observation date, or if the Issuer fails to report on any applicable KPI in the manner stipulated in the applicable Final Terms, a so-called "Step-up Event" will occur, which will result in a step-up of the applicable rate of interest payable under such Series of Sustainability-Linked Notes.

Prospective investors of Sustainability-Linked Notes should refer to the information set out in the applicable Final Terms and any sustainable finance framework established by the Issuer and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Sustainability-Linked Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Due to the link to VERBUND Group's sustainability performance, the Issuer may refer to Notes issued as designated Sustainability-Linked Notes under this Programme as "sustainability-linked notes", or "KPI-linked notes". There is currently no clearly defined term (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes or may be classified as an "ESG", "green", "sustainable" or an equivalently labelled target or as to what precise attributes are required for a particular target to be defined as such or what a "sustainability-linked" bond is. It is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives. Even if such voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "sustainability-linked" or "KPI-linked" they are not necessarily meant to apply to the Sustainability-Linked Notes, nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Sustainability-Linked Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

No assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers or any green or ESG structuring agent that the relevant KPIs, SPT or the step-up mechanics of any Sustainability-Linked Notes or any sustainable financing framework established by the Issuer will satisfy, either in whole or in part, (i) any existing or future legislative or regulatory requirements or voluntary standards unless such compliance is explicitly stated in this Base Prospectus or the applicable Final Terms, or (ii) any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Further, no assurance or representation is or can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers or any green or ESG structuring agent that the reporting under any sustainable financing framework established by the Issuer will meet investor needs or expectations.

If VERBUND Group satisfies the applicable Sustainability Performance Target(s) by the specified target observation date, holders of the relevant Series of Sustainability-Linked Notes will not be entitled to an increase in the interest rate on such Notes. Should VERBUND Group fail to satisfy the applicable Sustainability Performance Target(s), the Issuer will be required to pay an increased interest rate on such Series of Notes, which may have an adverse impact on the Issuer's liquidity and financial position.

Although VERBUND Group intends to satisfy the Sustainability Performance Targets by the relevant observation dates, there can be no assurance of the extent to which VERBUND Group will be successful in doing so or that any future investments VERBUND Group makes in furtherance of these targets will meet investor expectations. Adverse environmental impacts may occur during the design, construction and operation of any investments VERBUND Group makes in furtherance of these targets or such investments may become controversial or criticised by activist groups or other stakeholders.

Moreover, VERBUND Group may determine that it is in its best interest to prioritise other business, social, governance or sustainable investments over the achievement of the Sustainability Performance Target(s) based on economic, regulatory and social factors, business strategy or pressure from investors, activists or other stakeholders.

It will not be an event of default under any Series of Sustainability-Linked Notes, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem any Series of Sustainability-Linked Notes if VERBUND Group fails to satisfy any Sustainability Performance Targets by the relevant observation date or fails to provide reports with respect to its performance against the Sustainability Performance Target(s).

Nevertheless, a failure by the VERBUND Group to satisfy any of the Sustainability Performance Target(s) or any such similar sustainability performance targets or goals that it may choose to include in any future financings would not only result in increased interest payments under Series of Sustainability-Linked Notes or other relevant financing arrangements but could also harm VERBUND Group's reputation. Climate-related issues are an ESG topic that is, in particular, receiving heightened attention from investors, shareholders, lawmakers and regulators.

Finally, there can be no assurance that VERBUND Group will continue to work towards maintaining the Sustainability Performance Target(s) even if a Sustainability Performance Target was previously achieved.

Even if the VERBUND Group has achieved a SPT, a Step-up Event under the Terms and Conditions of the Sustainability-Linked Notes may still occur if the Issuer does not publish the required reports and confirmations from third parties concerning such SPTs by the prescribed reporting dates. There can be no assurance that the Issuer will be able to arrange for a third party to provide the relevant verification at the relevant time or that any third party will be able and willing to provide the required calculations and verifications.

On the other hand, there is no certainty that such third-party verification, when provided, will meet the expectations and individual requirements of investors. Furthermore, Noteholders may not be able to verify the facts underlying such a verification report themselves or to fully reproduce any relevant calculation.

1.7 No Reliance on external review of the Green Financing Framework

As an external reviewer appointed by the Issuer, ISS ESG has provided a Second Party Opinion on the Green Financing Framework. The Second Party Opinion provides an opinion, not a statement of fact, to determine the sustainability quality of the instruments issued under the Green Financing Framework. Accordingly, no assurance can be given by the Issuer or the Arranger, or the Dealers, any green or ESG structuring agent or any sustainability advisor or second party opinion provider that the Second Party Opinion or any other opinion of a third party provided in connection with the issuance of the relevant Notes will be reliable or suitable.

Neither the Second Party Opinion, nor any other opinion of a third party are intended to address credit, market or other aspects or factors of any investment in the relevant Notes by any prospective investor and such investor must determine for itself the relevance of the Second Party Opinion or any information contained therein in making any investment decision. Neither the Second Party Opinion, nor any other opinions of a third party provided in connection with the issuance of the relevant Notes shall be deemed to be a recommendation to buy, sell or hold such Notes. The statements of opinion and value judgments expressed by the external reviewers are based on information available at the time of the preparation of the Second Party Opinion and may change during time. Furthermore, the Second Party Opinion may be amended, supplemented or replaced from time to time. In case of a withdrawal of a Second Party Opinion or any other negative change, this may have a negative impact on the value of the relevant Notes and may affect the investment decision of portfolio mandates in green assets. Currently, providers of the second party opinions are not subject to any regulatory or other similar oversight. Neither the Second Party Opinion, nor any other opinion of a third party provided in connection with the issuance of the relevant Notes are incorporated by reference into or do form a part of this Base Prospectus.

1.8 *Risks in connection with expert opinions and certifications relating to the use of the net proceeds from the issuance of Notes*

In connection with the use of the net proceeds from the issuance of Notes, third parties may issue opinions or certifications.

These third party opinions and certifications, such as the Second Party Opinion in relation to the Green Financing Framework or, as the case may be, any pre-issuance review in relation to EuGB, relate only to specific sustainable or environmental aspects. Such opinions and certifications are not intended to address credit or market risk or any other aspect of an investment in such Notes and do not constitute a general recommendation to purchase, sell or hold such Notes. Opinions and certifications are only valid as of the date of their publication and may be updated, rescinded or withdrawn at any time. *For the avoidance of doubt*, it is noted that neither third party opinions, nor appraisals nor certifications are incorporated into and/or form part of this Base Prospectus or are deemed to be incorporated into and/or form part of this Base Prospectus.

While second party opinion providers and providers of appraisals and certifications in relation to EuGB are subject to regulation, in particular the EU Green Bond Regulation, providers of appraisals and certifications in relation to ICMA Green Bonds are not subject to any specific regulatory supervision. The respective Noteholders have no recourse against these providers. If third party appraisals and/or certifications are updated, cancelled or withdrawn, or if the regulatory framework changes with respect to third parties or their appraisals and/or certifications, the respective Noteholders do not have any additional rights such as early termination rights in connection with the Notes. This may have an adverse effect on the value of the Notes. In this case, the price of the Notes may decline, with the result that investors may only be able to sell the Notes at a loss during the term.

2. *Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes*

2.1 *Risk of Early Redemption*

The applicable Final Terms will indicate if the Issuer has the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) or for reason of minimal outstanding amount. If the applicable Final Terms indicate that payments on Notes are linked to a benchmark, the Issuer may also have the right to redeem the Notes in case of a discontinuation of such benchmark. In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) for reasons of taxation. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, the respective Noteholders are exposed to the risk that due to such early redemption their investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise its call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable securities with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise its call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event, an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable securities with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any call right irrespective of market interest rates on a call date.

2.2 *The Issuer's ability to redeem or repurchase the Notes upon the occurrence of a change of control event may be limited by its access to funds.*

Upon the occurrence of a Change of Control (as defined in the Terms and Conditions) and the Issuer's rating being below a certain threshold, Noteholders will have the right to require the redemption in whole but not in part of their Notes at the principal amount of such Notes together with unpaid interest accrued to but excluding the date of redemption. The Issuer's ability to redeem the Notes upon such a change of control event will be limited by its access to funds at the time of the redemption. Upon such change of control event, the Issuer may be required to repay the aggregate principal amount of such Notes then outstanding, plus accrued and unpaid interest within a short period of time. The source of funds for these repayments would be the available cash or cash generated from other sources. However, there can be no assurance that there will be sufficient funds available upon a change of control event to make these repayments and any required redemption of tendered Notes.

2.3 Risks associated with the reform of EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'

The Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark. For example, this also applies to the EURIBOR as it is currently not foreseeable whether the EURIBOR will be discontinued from 2025.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's Regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (as amended, the "**Benchmarks Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

The Benchmarks Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- (i) a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmarks Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmarks Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmarks Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and
- (ii) the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

In addition to the aforementioned Benchmarks Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could lead, *inter alia*, to a previously available rate of the Benchmark being applied until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest, or, to determination of the applicable interest rate on the basis of another benchmark determined by the Issuer in its discretion or to an early termination of the relevant Notes at the option of the Issuer.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on, Floating Rate Notes whose rate of interest is linked to such Benchmark.

Under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission has also been granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of a Member State, where that contract does not already contain a suitable fallback. It is currently unclear whether the fallback provisions of the Notes would be considered suitable, and there

is therefore a risk that if the consent to solicitation is not successful the Notes would be required to transition to a replacement benchmark rate selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement benchmark would be.

2.4 Currency Risk

Holders of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) are particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors, such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

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

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

2.5 Risks related to the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*)

Since the Terms and Conditions of Notes issued under the Programme provide for meetings of holders of a Series of Notes or the taking of votes without a meeting, the Terms and Conditions of such Notes may be amended (as proposed or agreed by the Issuer) by majority resolution of the respective Noteholders and any such majority resolution will be binding on all Noteholders. Any Noteholder is therefore subject to the risk that its rights against the Issuer under the Terms and Conditions of the relevant Series of Notes are amended, reduced or even cancelled by a majority resolution of the Noteholders. Any such majority resolution will even be binding on Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable based on the occurrence of an event of default but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect. According to the German Act on Debt Securities of (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"), the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding. Therefore, any such resolution may effectively be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding.

Under the SchVG, a joint representative (*gemeinsamer Vertreter*) of the Noteholders (the "**Joint Representative**") may be appointed by way of the Terms and Conditions of an issue.

No Joint Representative might be appointed by the Terms and Conditions. Any appointment of a Joint Representative post issuance of Notes will, therefore, require a majority resolution of the Noteholders. If the appointment of a Joint Representative is delayed, this will make it more difficult for Noteholders to take collective action to enforce their rights under the Notes.

If a Joint Representative will be appointed by majority decision of the Noteholders it is possible that Noteholders may be deprived of their individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, if such right was passed to the Joint Representative by majority vote who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

Furthermore, despite the Terms and Conditions of Notes issued under the Programme being governed by the laws of the Federal Republic of Germany, it cannot be ruled out that investors seek remedies under the Austrian Bond Trustee Act (*Kuratorengesetz*) Gazette RGBI 1874/49, as amended and as supplemented by the Austrian Bond Trustee Supplementation Act (*Kuratorenergänzungsgesetz*) Gazette RGBI 111/1877, leading to the appointment of a bondholder trustee (*Kurator*) by an Austrian court, if such court accepts jurisdiction, to represent the joint interests of the Noteholders. If appointed, such trustee will exercise the rights and represent the interests of the Noteholders and is entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Noteholders. This can conflict with decisions passed by a Noteholder majority under the SchVG as described above or otherwise adversely affect the interests of individual or all Noteholders.

2.6 *In case of certain events of default, the Notes will only be redeemable if Noteholders holding at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding declare the Notes due and payable. Such declaration of acceleration may be rescinded by majority resolution of the Noteholders.*

The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from Noteholders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding. In addition, under the SchVG, even if the threshold of 25 per cent. for a default notice has been reached, the Noteholders could rescind such acceleration by majority resolution within three months. A simple majority of votes would be sufficient for a resolution on the rescission of such acceleration but, in any case, more Noteholders would have to consent to a rescission than have delivered default notices.

Noteholders should be aware that, as a result, they may not be able to accelerate the Notes upon the occurrence of certain events of default, unless the required quorum of Noteholders delivers default notices and such acceleration is not rescinded by majority resolution of the Noteholders.

3. Other related Risks

3.1 *Risks related to Credit Ratings*

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed herein and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal by the rating agency at any time. No assurance can be given that a credit rating will remain constant for any given period of time or that a credit rating will not be reduced or withdrawn entirely by the credit rating agency if, in its judgment, circumstances so warrant. Rating agencies may also change their methodologies for rating securities in the future. Any suspension, reduction or withdrawal of the credit rating assigned to the relevant Notes by one or more of the credit rating could adversely affect the value and trading of such Notes.

3.2 *No restriction on the amount of debt which the Issuer may incur in the future or on securing other debt which is not Capital Market Indebtedness (as defined in the Terms and Conditions)*

There is no restriction on the amount of debt which the Issuer or any of its subsidiaries may issue which ranks equal to the Notes. The negative pledge contained in the Terms and Conditions does not prevent the Issuer from securing financial indebtedness provided by banks but only refers to Capital Market Indebtedness (as defined in the Terms and Conditions). Such issuance of further debt or securing debt which is not Capital Market Indebtedness may reduce the amount recoverable by the Noteholders upon winding-up or insolvency of the Issuer and may negatively affect the Issuer's ability to perform its obligations under the Notes. In such case, the market price of the Notes may be negatively affected, and the Holders might not be able to realize the expected yield from the investment in the Notes.

3.3 *Structural subordination of the rights under the Notes*

The Issuer is the parent company of the VERBUND Group and as such receives a significant part of its financial resources from distributions on equity instruments issued by its subsidiaries. Distributions on such equity instruments can only be made after full payment of, or provisioning for, amounts due to the creditors of such subsidiaries. As a result, the rights under the Notes issued under the Programme are structurally subordinated to the rights of creditors of the Issuer's subsidiaries and in the event of an insolvency of the Issuer such creditors need to be paid in full before any amount can be made available to the Issuer for payment to its creditors. If this risk materialises this could have a material adverse effect on the value of and return on the Notes issued under the Programme; investors may receive less principal than expected, or no principal at all.

3.4 *A potential investor may not rely on the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality or suitability of its acquisition of the Notes.*

Each potential investor in the Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, whether its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

A potential investor may not rely on the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes or as to the other matters referred to above.

DESCRIPTION OF THE ISSUER

General Information

The Issuer is incorporated as an Austrian joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) and operates under the laws of the Republic of Austria. The Issuer's commercial name is "VERBUND".

The Issuer has its corporate seat in Vienna, the Republic of Austria, with its registered office at Am Hof 6a, 1011 Vienna, the Republic of Austria (telephone number: +43 5 03 13-0). The Issuer is registered with the commercial register (*Firmenbuch*) of the Commercial Court (*Handelsgericht*) of Vienna under FN 76023 z. The Issuer's website is: www.verbund.com. The information on the Issuer's website does not form part of this Base Prospectus unless such information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

The legal entity identifier (LEI) of the Issuer is: 5299006UDSEJCTTEJS30.

Objects

The Issuer's objects are described in Section 3 (1) and (2) of its articles of incorporation (the "**Articles of Incorporation**").

History and Development

The Issuer was incorporated on 26 September 1947 in the Republic of Austria for an indefinite term. The legal name of the Issuer was "Österreichische Elektrizitätswirtschafts-Aktiengesellschaft" and was changed to "VERBUND AG" in May 2010.

When the Issuer was founded in 1947 on the basis of the 2nd Nationalisation Act, the Austrian legislature gave the Issuer the task of rebuilding and expanding the Austrian electricity system. In 1987, in an amendment to the 2nd Nationalisation Act (and after the cancellation of the 2nd Nationalisation Act in 1998 in form of an Austrian constitutional law), the Austrian legislature decreed that at least 51 per cent. of the shares in VERBUND must be held by the Republic of Austria and at least 51 per cent. of the shares in (the legal predecessors of) VERBUND Hydro Power GmbH and at least 50 per cent. of the shares in Donaukraftwerk Jochenstein AG, Ennskraftwerke AG and Österreichisch-Bayerische Kraftwerke AG must be held by the Republic of Austria or VERBUND.

In 1988, 49 per cent. of the shares of the Issuer were privatised by way of an initial public offering (IPO) and the Issuer acquired the federal shares in special companies (such as Donaukraft, Tauernkraft and Draukraft, now merged into VERBUND-Hydro Power GmbH). After the Republic of Austria joined the European Union in 1995 and the European electricity market was deregulated in 1999, VERBUND implemented reorganisational measures to modernise and internationalise its business activities. In 2001, the Austrian electricity market was fully deregulated.

After a period of expanding its business in the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy, France, Turkey and certain central and eastern European (CEE) countries through acquisitions and joint ventures, which lasted until 2011/2012, VERBUND adjusted its strategy due to the transformation of the European electricity markets resulting from massive subsidies for wind and solar power and the failure of the CO₂ market. As a result of a weak market environment, VERBUND focused on its core business, i.e., the generation of electricity from hydropower and wind power in the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany and operating the Austrian high-voltage grid. In 2013, VERBUND sold its 50 per cent. interest in Enerjisa Enerji A.S. in Turkey and, in return, acquired shares in 8 run-of-river power plants in the Federal Republic of Germany and also sold its participations in the Republic of Italy and France.

As from May 2014, VERBUND Group started to restructure its thermal generation business in the Republic of Austria, including the closure of the Dürnrohr hard coal power plant and the Neudorf-Werndorf oil-fired power plant. As of the date of this Base Prospectus, VERBUND Group operates the combined cycle gas turbine power plant in Mellach and the converted district heating plant Mellach, both of which generate electricity by means of natural gas and are used to maintain security of supply in the Republic of Austria. Due to challenging conditions in the electricity markets starting in 2015, including the significant decrease of wholesale electricity prices, and culminating at the beginning of 2016, VERBUND Group reduced costs and decreased its investments by way of various cost savings and efficiency improvement programmes. After this period of financial austerity, VERBUND restarted

its investment activities due to the improving energy market environment and rising prices on the wholesale markets, introducing inter alia a growth target for electricity generation from new renewables of 20-25 per cent. of total generation until 2030 (onshore wind and photovoltaic). In May 2021, VERBUND acquired a 51 per cent. stake in Gas Connect Austria GmbH ("**GCA**"), the Republic of Austria's independent gas transmission and distribution system operator.

At the beginning of 2023, VERBUND launched its Mission V strategy to participate as a driving force in the energy transition and its challenges. Mission V is a long-term comprehensive transformation programme based on VERBUND's 2030 strategy with its three strategic focus areas: strengthening VERBUND Group's integrated positioning in its home market of the Republic of Austria (comprising expansion of domestic hydropower and the Austrian high-voltage grid and supplying domestic customers with environmentally friendly electricity), expanding renewables (onshore wind and photovoltaic) in Europe to strengthen the supply independence of fossil imports and to contribute to a climate-neutral Europe and positioning VERBUND Group as a European hydrogen player.

In this context, Spain, the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy and the Republic of Romania have been defined as strategic target markets. The existing Spanish portfolio (with acquisitions in 2021 and 2022) was further expanded in 2023 through acquisition, including the purchase, of operational wind power plants at nine sites in Spain with an aggregate capacity of 257 megawatt ("**MW**") and potential for hybridisation and repowering. In October 2023, VERBUND Group announced that it had committed to acquire a wind portfolio in the Federal Republic of Germany with a capacity of approximately 56 MW. VERBUND Group completed its acquisition of Solarpower Holding GmbH in June 2023, strengthening its position in the photovoltaic market for large customers in the Republic of Austria and broadening its activities throughout the photovoltaic value chain.

In 2024, the 10.8 MW Gratkorn hydropower plant was commissioned. Construction work on the major projects Reißbeck II plus, Limberg III and Stegenwald went according to plan in 2024, with planned commissioning in 2025. VERBUND has further advanced its expansion of new renewable energy generation, i.e. wind and photovoltaics. In Spain, a 50 MW solar park and a 28 MW wind power plant were commissioned, increasing VERBUND Group's renewable electricity generation capacity in Spain to a total of 707 MW. Also in Spain, VERBUND Group received the general authorisation for the construction of 1.6 GW of new renewable projects, which are scheduled to come online between 2025 and 2028. In addition, the acquisition of a 110 MW photovoltaic portfolio in central Italy, near Rome, which is at an advanced stage of development, supports VERBUND Group's goal of achieving around 25 per cent. of total generation from photovoltaics and wind power by 2030. The high-voltage grid work on the 380 kV Salzburg line – which is scheduled to be commissioned in 2025 – and the "Energy security for central Upper Austria"-project is going according to plan. In total, Austrian Power Grid AG ("**APG**"), a wholly-owned subsidiary of VERBUND, plans to invest around EUR 9 billion in the high-voltage grid by 2034 to enable the integration of renewable energies and to compensate for the increased volatility in the electricity markets. In addition, GCA is working on the expansion of the gas grid to ensure security of supply and VERBUND Group has furthermore advanced its hydrogen initiatives.

Business

Overview

As VERBUND Group's business comprises the generation, transportation, trading and sale of electrical energy and other energy sources as well as the provision of energy services, VERBUND Group believes that it is the Republic of Austria's leading utility company and one of the largest producers of hydroelectricity in Europe.¹

Generating environmentally-friendly, cost-effective electricity forms the basis of VERBUND Group's business. Hydropower, a renewable power source, accounts for more than 90 per cent. of the energy produced by VERBUND Group. As of 31 December 2024, VERBUND Group had a total of 132 hydropower plants that generated approximately 33.4 terawatt hours ("**TWh**") of energy (source: VERBUND Integrated Report 2024).

¹ This assumption is based on megawatt hours ("**MWh**") generated (in particular from renewable sources) and VERBUND Group's aforementioned additional services, which can be provided due to its ownership of the electricity transmission grid and control over the gas transmission grid.

With wind power plants and photovoltaic installations in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, Romania and Spain, VERBUND Group had 1,182 MW of installed capacity at its disposal as of 31 December 2024 and generated 2,264 GWh of electricity from wind and solar power in 2024, an increase of 506 GWh on the previous year's 2023 level of 1,758 GWh. The share of new renewables (as a percentage of electricity generated in 2024) was greater than 6 per cent.

Through its wholly owned subsidiary APG, VERBUND also operates the Austrian high-voltage transmission grid, which extends over 3,436 kilometres and includes 67 substations and switching stations and forms the backbone of Austrian electricity supply. In addition, VERBUND holds a 51 per cent. stake in GCA, Austria's gas transmission and distribution system operator operating a state-of-the-art, powerful high-pressure network with connections to and from the Federal Republic of Germany and Slovakia and to Slovenia and Hungary, as well as to domestic storage and production facilities. There are five compressor stations, 56 metering and transfer stations and over 100 transfer measuring points along the approximately 900 km-long pipeline system.

VERBUND Group is also an electricity wholesaler and trader. As in 2023, approximately 52 per cent. of the electricity sold by VERBUND Group in 2024 went to the Austrian market. VERBUND Group's international trading and sales activities were focused on the German market, which accounted for approximately 83 per cent. of total volumes sold abroad in 2024 (2023: 82 per cent.).

In 2024, VERBUND Group had an average number of 4,149 employees (2023: 3,804 employees)², achieved revenue of EUR 8.2 billion (2023: EUR 10.4 billion) and a group result³ of EUR 1.9 billion (2023: EUR 2.3 billion).

Strengths

Both globally and in Europe, the energy and utility sectors are undergoing significant changes characterised by the trends towards decarbonisation, digitalisation and decentralisation. Due to its existing business of producing renewable energy, the Issuer believes that it is well-positioned to benefit from these trends and the upcoming significant changes in the European energy sector. VERBUND Group owns and operates 132 carbon-free low-cost hydropower plants as well as a portfolio of onshore wind and solar power plants accounting for a total of approximately 1.2 GW spread across Europe and the Austrian high-voltage grid, which is necessary to integrate the new renewables into the European energy system. The 51 per cent. stake in GCA could play an important role in Europe's future energy system as the Issuer believes that green gases will have a significant influence. Moreover, as an energy trader and seller, VERBUND Group offers innovative and sustainable products to its customers. Finally, as a result of its conservative financial policy, VERBUND has a resilient capital structure and is one of the highest rated utilities companies in Europe (based on publicly available ratings of competitors).

The Issuer intends to capitalise on its above-mentioned strengths, to further develop its position in the renewable energy sector and thus contribute to Austrian and European political climate targets. This includes profitable growth in new renewable energy generation technologies, onshore wind and photovoltaic, further expansion of the renewable hydropower production and investments in the regulated high voltage grid. In addition, VERBUND intends to further engage in the areas of digitalisation and innovation (including storage technologies and green hydrogen).

Between 2020 and 2024, VERBUND and its subsidiaries managed to reduce its greenhouse gas emissions⁴ intensity from 20 g CO₂/kWh to 13 g CO₂/kWh. Since 2005, VERBUND Group reduced direct CO₂ emissions from thermal power plants which fall under the European Emissions Trading System (EU ETS) by approximately 87 per cent.

Strategy and Green Financing Framework

Mission V

Mission V was launched at the beginning of 2023 and is a long-term comprehensive transformation program with its three strategic focus areas: (i) strengthening VERBUND's position as an integrated

² Part-time employees were taken into account proportionately based on their working hours.

³ Profit for the period attributable to shareholders of VERBUND AG.

⁴ Greenhouse gas emissions from electricity generation and transmission (excluding GCA) in relation to total electricity generated (including purchase rights and excluding electricity generated for district heating).

utility in the Austrian market; (ii) expanding renewables in Europe; and (iii) positioning VERBUND as a European hydrogen player.

Strengthening VERBUND's position as an integrated utility in the domestic market

Hydropower has been the backbone of VERBUND's activities for 75 years, which is why it is a key element in its strategy of strengthening the position of its Group as an integrated utility in the Austrian market. This comprises conserving, modernising and expanding hydroelectricity generation in the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany as well as the rehabilitation measures at the power plants on the Danube and Inn rivers. Expanding pumped storage capacity in the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany is also an important target in this business field.

Being aware of its responsibility as a reliable transmission system and gas pipeline operator, VERBUND Group implements the grid development plans to ensure a stable electricity grid and gas pipeline infrastructure. The actual Network Development Plan for the high voltage grid of VERBUND's subsidiary APG includes the implementation of the 380 kV Salzburg line, the 380 kV Germany line and the 220 kV reinforcement of the electricity grid in the central area of Upper Austria as well as the construction of several substations. In addition, preparatory construction measures for the general renewal of the Ennstal line are being initiated. A milestone was reached for the general renewal of the 220 kV southern connection between Lienz and the Republic of Italy with the official submission of the environmental compatibility declaration. GCA is focused on the maintaining of the security of supply by constantly developing projects to diversify natural gas imports, for example from the Federal Republic of Germany (WAG Loop 1). To support the development of the hydrogen infrastructure, the projects of common interest ("PCI") status 2023 was obtained for GCA projects as part of the 'SouthH2 Corridor' import corridor. As part of this, financial support from the Connecting Europe Facility ("CEF") can be accessed for project activities.

In supplying green electricity and with its ambitious commitment to customer-centric solutions, VERBUND sees itself as a decarbonisation partner in the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany, supporting the energy transition for end consumers (industrial, commercial and residential customers). Promoting further development and expansion in the areas of photovoltaics (ground-mounted systems, rooftop systems and photovoltaic carports) and battery storage are also important strategic fields for VERBUND. In relation to electromobility, moreover, VERBUND is expanding activities in connection with the installation of charging infrastructure for electric cars for industrial customers, in the residential construction and tourism sectors and, via the subsidiary SMATRICS GmbH & Co. KG, in the area of high-performance charging infrastructure networks. Finally, the supporting of operators of small hydropower plants, photovoltaic and wind power plants in marketing their generation as well as assisting industrial customers and green electricity providers in the marketing of their flexibility assets on the balancing energy and intranet market via the VERBUND Power Pool are promising fields of activity.

Expanding renewables in Europe

By significantly expanding wind power and photovoltaic systems in Europe, VERBUND Group aims to help reduce reliance on fossil fuels in the medium term and contribute to a climate-neutral Europe. Diversifying its regional and technological risks is another aspect of VERBUND's strategy. Due to the volatility of wind and photovoltaic generation, the expansion of flexibility products will be factored into the design of this strategy in the future. The aim is to increase share of wind and photovoltaic to up to 25 per cent. of VERBUND Group's total electricity generation by 2030. VERBUND Group currently has around 1,182 MW in operation, projects of approximately 50 MW under construction and a pipeline of around 7 GW of potential projects in different stages of development. Besides developing the Spanish portfolio of wind power plants and photovoltaic installations, VERBUND Group is deepening its involvement in Italy's energy market with, among others, the acquisition of a photovoltaic project portfolio near Rome consisting of two projects with a capacity of around 110 MW. VERBUND Group is also strengthening its market presence in the Federal Republic of Germany by continuing partnerships with EFI Wind GmbH/Felix Nova GmbH and Lindehorst-Group/Visiolar GmbH for developing wind and solar farms. In addition, VERBUND Group bought a windpark portfolio consisting of six wind farms in Hesse, North Rhine-Westphalia and Lower Saxony with an installed capacity of 56 MW (38 MW of which are already in operation) in 2024.

Positioning VERBUND as a European hydrogen player

Green hydrogen is considered a key component of the energy transition and plays a decisive role in the decarbonisation of European industry, aviation, shipping and other sectors, where reducing carbon emissions is particularly difficult. As a holistic decarbonisation partner in VERBUND Group's core markets Austria, Germany and Spain, VERBUND supports companies from these sectors in the planning and implementation of their decarbonisation pathways with the supply of both green electricity and green hydrogen and thereby helps to secure European business locations. For this purpose, VERBUND Group develops a diversified production portfolio for green hydrogen, consisting of both local projects in the proximity of its customers and international projects for the large-scale import of green hydrogen. These activities were further expanded and matured in 2024.

Among others, VERBUND Group continues to pursue the Green Ammonia Linz project together with LAT Nitrogen with an electrolyzer capacity of 60 MW and the "Pannonian Green Hydrogen" with Burgenland Energie, with a capacity of 60 to 300 MW to produce up to 40,000 tons of green hydrogen per year in the final expansion stage. The "USS 2023" research project is working with partners under the leadership of RAG Austria AG to investigate how existing storage structures can be used for the seasonal storage of solar energy in the form of hydrogen.

In order to meet the growing demand, which cannot be met through local production alone, VERBUND Group further continues its engagement in large-scale projects in European countries and neighbouring regions to import large quantities of green hydrogen to Central Europe. To this end, a number of partnerships have been concluded along the South, North and West import corridors for the joint, large-scale production of green hydrogen in different regions, for example with TOTAL Energies in Tunisia, Sonatrach SPA and other partners in Algeria and Enagás Renovable in Spain. In addition, the Hydrogen Import Alliance Austria (HIAA) and the Hydrogen Import Alliance Bavaria (HIBB), both initiated by VERBUND, play a key role in bundling demand and aligning various segments of the hydrogen value chain. The alliances are working on the synchronised ramp-up of hydrogen import supply chains in order to enable the large-scale import of green hydrogen for the supply of Central European industry.

Integral to VERBUND's green hydrogen import businesses is also co-developing the necessary infrastructure corridors, in particular through VERBUND's subsidiary Gas Connect Austria GmbH and its minority shareholdings in Trans Austria Gasleitungen GmbH, the two gas TSOs in the Republic of Austria. Both companies, together with Italy's TSO SNAM and the Bavarian TSO bayernets, are part of the "SouthH2 Corridor" project, a pipeline that will connect future production sites for green hydrogen in North Africa with demand centers in the Republic of Italy, the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany. The trilateral infrastructure initiative is comprised of approximately 3,300 km of pipelines and several hundred MW of compression capacity and is expected to be operational by 2030. In November 2023, the European Commission adopted the "SouthH2 Corridor" as part of the 6th list of energy PCIs, which accelerates approval and implementation procedures. Building on the Republic of Austria's role as a transit country for gas (natural or hydrogen ("H₂")), the transformation of GCA's gas grid will require substantial investments (> EUR 1 billion). The majority of the existing gas network can be repurposed for H₂, which increases cost efficiency and therefore attractiveness of future H₂ tariffs in a competitive, cross-European market.

Green Financing and Green Financing Framework

To support its Mission V strategy and broader sustainability aims, VERBUND incorporated ESG-related considerations into the daily operations of its subsidiaries and central functions. Furthermore, VERBUND reflects its commitment to sustainability through the raising of "Green financing". VERBUND's track record in "Green finance" includes issuing its first "Green Bond" in 2014 and its first "Green Schuldschein" in 2018 as well as entering into its first ESG-linked syndicated loan in 2018. In addition, VERBUND issued its first EU Taxonomy aligned Green & Sustainability-linked Bond in 2021 and its first "ESG-linked Schuldschein" in 2022, entered into its "Sustainability-linked syndicated loan" in 2023 and issued a "Green Bond including Biodiversity" in May 2024.

VERBUND revised its Green Financing Framework, which was established in 2021, to support its future issuance of green bonds to support its Mission V and broader sustainability aims. Through the Green Financing Framework, VERBUND wishes to contribute towards climate change mitigation environmental objectives.

The Green Financing Framework has been revised in alignment with the Green Bond Principles 2021 as developed and published by ICMA, its members and further market participants and market observers. The Green Financing Framework also aligns with the Delegated and Implementing Acts of the EU Taxonomy, published in November 2023. VERBUND intends to adhere to the requirements of the European Green Bond Standard as established by the EuGB Regulation:

- the Issuer establishes a substantial contribution to at least one of six environmental objectives through the allocation of the net proceeds to the Eligible Green Projects (see "*Use of Proceeds and ESG Related Disclosure*");
- two new eligible activities (storage of electricity including pumped hydropower storage as well as terrestrial and aquatic biodiversity) are added in the Green Financing Framework;
- a set of "do-no-significant harm criteria" aligned with the EU Taxonomy has been established by the Issuer for each project category and has been reviewed by the Second Party Opinion provider;
- the Second Party Opinion provider assessed the alignment of the due diligence and selection process in place with the "EU Taxonomy Minimum Social Safeguards" and the Issuer aligned the selection criteria for the Eligible Green Projects with the technical screening criteria of the EU Taxonomy and, in this context, the Second Party Opinion provider reviewed the technical screening criteria.

Recent Acquisitions

As mentioned above (see chapter "*Strategy and Green Financing Framework*") the three strategic focus areas of VERBUND are (i) strengthening VERBUND's position as an integrated utility in the Austrian market; (ii) expanding renewables in Europe; and (iii) positioning VERBUND as a European hydrogen player. M&A-activities play a vital role in the realisation of these strategic targets concerning the expansion of solar and wind power in Europe. Especially in VERBUND's key target markets of Spain, the Federal Republic of Germany and the Republic of Italy, M&A-activities have become increasingly important. In order to develop and diversify its existing Spanish portfolio, VERBUND successfully acquired a portfolio of operational wind power plants with an aggregate capacity of 257 MW and the potential for hybridisation and repowering in 2023. Additionally, the 39 MW wind project Loma de los Pinos near Seville (Spain), which was acquired in 2022, was put into operation in June 2023. Furthermore, VERBUND Group acquired the remaining 30 per cent.-stake in a wind- and photovoltaic-portfolio (171 MW) from Capital Energy in October 2023. Also in October 2023, VERBUND announced that it had signed the contract to acquire a wind portfolio in the Federal Republic of Germany with a capacity of approximately 56 MW. In addition, VERBUND Group completed its acquisition of Solarpower Holding GmbH, an Engineering, Procurement and Construction (EPC) provider to small-to midsized customers (already realised projects of approximately 65 MWp in the Republic of Austria) in June 2023, strengthening its positioning in the photovoltaic market for large customers in the Republic of Austria and broadening its activities throughout the photovoltaic value chain. Capital Energy and VERBUND Green Power signed a strategic alliance to develop pumped-storage hydro plants in Spain in April 2024. In the latest transaction, VERBUND Group closed an acquisition of an approximately 110 MWp photovoltaic project portfolio in Central Italy (Lazio) in July 2024, enabling it to deliver energy to key customers in the region of greater Rome.

Investments

VERBUND Group's updated investment plan for the 2025–2027 period provides for capital expenditure ("**CapEx**") in the amount of EUR 5,873 million. Of that total, around EUR 4,004 million will be spent on growth CapEx and around EUR 1,868 million on maintenance CapEx. Most of the capital expenditure (approximately EUR 1,969 million) will go towards expanding and maintaining the regulated Austrian power and gas grid. In addition, VERBUND will be investing primarily in projects involving new renewables (approximately EUR 1,704 million) and hydropower plants (approximately EUR 1,257 million). The investments will mainly involve VERBUND's domestic markets of the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany (approximately EUR 4,516 million) and the Spanish market (approximately EUR 919 million). In the financial year 2025, VERBUND plans to invest a total of approximately EUR 1,950 million, around EUR 1,347 million of which will be invested in growth and around EUR 603 million in maintenance.

Selected Financial Information and Other Information

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information with regard to VERBUND Group which is derived from the audited consolidated financial statements of VERBUND as of and for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2023, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**"), and the additional requirements under Section 245a of the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch, UGB*).

Where financial information in the tables in this Base Prospectus is labelled "audited", this means that it has been taken from the above mentioned audited consolidated financial statements. The label "unaudited" is used in the tables in this Base Prospectus to indicate financial information that was not taken from the above mentioned consolidated financial statements but has been taken from VERBUND's internal reporting systems, or is based on calculations of financial information of the above mentioned sources.

<u>(in EUR million)</u>	<u>31 December 2024</u> <u>(audited)</u>	<u>31 December 2023</u> <u>(audited)</u>
Total assets	18,718.3	19,485.3
Current liabilities	1,773.7	3,161.3
Equity attributable to shareholders of VERBUND AG	9,977.6	9,969.1
Equity attributable to non-controlling interests	1,087.2	1,251.8

Full Year Results 2024 – important influencing factors

The following factors had an impact on the business and full year results 2024 of VERBUND Group:

- Lower average achieved contract prices for hydro power due to lower spot and forward prices
- Strong hydro coefficient of 1.09 in 2024
- Higher production from reservoirs
- Higher production from wind and PV as well as from thermal generation
- Lower contribution from the new renewables segment due to lower achieved prices and higher other operating expenses
- Improved contribution from the sales segment, due to lower procurement costs
- Lower contribution from the Grid segment and from All other segments
- Lower contribution from flexibility products

Dividend

The Annual General Meeting of VERBUND resolved on 30 April 2024 to distribute a dividend of EUR 4.15 per share for the financial year 2023. The dividend breaks down into a regular dividend of EUR 3.40 per share and a special dividend of EUR 0.75 per share. The total payout ratio (regular dividend and special dividend) calculated on the basis of the adjusted VERBUND Group result amounts to 55.1 per cent. for the financial year 2023 (2022: 71.3 per cent., 2021: 45.7 per cent.).

For the financial year 2024, VERBUND plans to distribute a dividend of EUR 2.80 per share. The total payout ratio calculated on the basis of the adjusted VERBUND Group result amounts to 49.2 per cent.

The distribution of the dividend is subject to the approval of the Supervisory Board and the approval of the shareholders of VERBUND at the Annual General Meeting, which will take place on 29 April 2025.

Credit Ratings

The Issuer has been rated with "A2/stable outlook"⁵ by Moody's (as defined below) and "A+/stable outlook"⁶ by S&P's (as defined below).

Each of Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") and S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") are established in the European Union and are currently registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). Moody's and S&P's are each listed in the "List of registered and certified CRAs" as published by the European Securities and Markets Authority on its website (<http://www.esma.europa.eu>) in accordance with the CRA Regulation.

ESG Ratings

The Issuer's exposure to ESG risks and the related management arrangements established to mitigate those risks has been assessed by several agencies. The following table provides an overview of such ESG ratings as well as its latest publication:

ESG rating provider	Last date of publication	ESG rating
Sustainalytics	5th November 2024	"18.8 out of 100 points" ⁽¹⁾
ISS-ESG	3rd July 2024	"B+" ⁽²⁾
MSCI ESG Ratings	23rd August 2024	AAA ⁽³⁾
CDP – Climate Change	6th February 2025	"A-" ⁽⁴⁾
Ecovadis	30th August 2024	Gold "75 out of 100 points" ⁽⁵⁾

- (1) Sustainalytics' ESG Risk Ratings measure a company's exposure to industry-specific material ESG risks and how well a company is managing those risks. Company ratings are categorised across five risk levels: negligible (0-10), low (10-20), medium (20-30), high (30-40), and severe (40+). A company's ESG Risk Rating is comprised of a quantitative score and a risk category. A score of 18.8 out of 100 points means the company's exposure falls into the "low" category (source: <https://www.sustainalytics.com/corporate-solutions/esg-solutions/esg-risk-ratings>, which is not incorporated by reference in this Base Prospectus).
- (2) The ISS ESG corporate rating provides a qualitative assessment of ESG performance and comprises a range of complementary outputs. The rating model applies a twelve-point grading system from A+/4.00 (excellent performance) to D-/1.00 (poor performance). A "B+" rating falls in the higher category of the second-best subsection ("good"). Furthermore, with this rating VERBUND was classified as a so-called "Prime Investment" according to the rating methodology of rating provider ISS ESG. According to ISS ESG, the Prime Status is awarded to companies with an ESG performance above the sector-specific Prime threshold, which means that they fulfil ambitious absolute performance requirements (source: www.issgovernance.com/esg/ratings/corporate-rating/, which is not incorporated by reference in this Base Prospectus).
- (3) The MSCI ESG Ratings assess the ESG performance of companies, providing investors with insights into their sustainability practices. The rating system ranges from leader (AAA, AA), average (A, BBB, BB) to laggard (B, CCC), reflecting a company's ability to manage ESG risks and opportunities compared to industry peers. An AAA rating represents the highest level of ESG performance, indicating that the company effectively addresses ESG risks and opportunities and leads its industry in sustainable practices.

⁵ Moody's describes obligations rated "A" as upper-medium grade and subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers "1", "2", and "3" to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

⁶ S&P describes the rating "A" as the strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to economic conditions and changes in circumstances. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is still strong. The modification of the rating by the addition of a plus (+) or minus (-) sign shows the relative standing within the major rating categories.

- (4) A CDP score provides a snapshot of a company's disclosure and environmental performance. CDP uses scoring methodology to incentivise companies to measure and manage environmental impacts through one or more of their climate change, forests, and water security questionnaires. Scores range between D- to A (worst to best). To earn an A score from CDP, organisations must show environmental leadership, disclosing action on climate change, deforestation or water security. They must demonstrate best practice in strategy and action as recognised by frameworks such as the TCFD, Accountability Framework and others. As well as having high scores in all other levels these companies will have undertaken actions such as setting science-based targets, creating a climate transition plan, developing water-related risk assessment strategies, or reporting on deforestation impact for all relevant operations, supply chains and commodities (source: https://cdn.cdp.net/cdp-production/comfy/cms/files/files/000/009/176/original/CDP_Full_Corporate_Scoring_Introduction_2024.pdf, which is not incorporated by reference in this Base Prospectus).
- (5) The EcoVadis overall score (0-100) reflects the quality of a company's sustainability management system at the time of the assessment. The EcoVadis sustainability recognition levels are currently based on the percentile rank of a company's EcoVadis score across all companies in all industries and a minimum theme score. The medals' criteria are reviewed periodically. While badges were introduced in 2024, the medal eligibility criteria for scorecards published in 2023 is as follows: top 5 per cent. (overall score between 70 and 77). The score refers to the 360° Watch indicator score. This indicator is scored between 0 and 100 for each theme, based upon a set of standard and detailed scoring guidelines, which EcoVadis' analysts use to assign the level of impact for findings with negative consequences. 360° Watch findings can have a severe, major, minor, neutral, or positive impact on the corresponding theme's 360° Watch indicator score. A company is ineligible for a medal if the 360° Watch indicator score equals 0 for at least one theme or 25 for at least two themes. A score of 75 points out of 100 means no cases or case(s) with no impact / under watch (source: <https://support.ecovadis.com/hc/en-us/articles/210460227-Understanding-EcoVadis-Medals-and-Badges>, which is not incorporated by reference in this Base Prospectus).

The Issuer's ESG ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any of the above ESG ratings. Furthermore, ESG ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold the Notes. For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG ratings, reference is made to the relevant ESG rating provider's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Base Prospectus).

Segment Overview

VERBUND Group's operating segments comprise "Hydro", "New Renewables", "Sales", "Grid" and "All other segments" (each a "**Segment**").

The following overview summarises VERBUND's operating segment data on a Group level for 2024 and 2023, respectively. A single break down for each Segment is provided in the sub-paragraphs below.

Operating Segment Data 2024

2024 in EUR million (audited)	Hydro	New Renewables	Sales	Grid	All other segments	Reconciliation/ Consolidation**	Total Group
Total Revenue	3,574.2	324.0	6,766.5	1,549.4	459.7	– 4,429.2	8,244.6
EBITDA	2,969.5	169.6	6.9	370.0	35.4	– 71.1	3,480.3
Result from interests accounted for using the equity method	0.8	1.3	0.2	– 1.4	100.5	0.0	101.3
Capital Employed*	6,105.3	1,954.3	794.0	2,690.9	713.6	– 27.0	12,231.1

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt). The reconciliation from VERBUND Group's total assets to Capital Employed as of 31 December 2024 is as follows: VERBUND Group's total assets of EUR 18,718.3 million as of

31 December 2024 less assets not used in the performance and commercialisation process of EUR 2,578.4 million as of 31 December 2024 and non-interest-bearing debt of EUR 3,908.8 million as of 31 December 2024.

** The Reconciliation/Consolidation column includes the activities of VERBUND AG, VERBUND Finanzierungsservice GmbH, VERBUND Ventures GmbH, VERBUND Green Hydrogen GmbH and VERBUND Green Hydrogen Sales GmbH and consolidations to be carried out at VERBUND Group level.

Operating Segment Data 2023

2023 in EUR million (audited)	Hydro	New Renewables	Sales	Grid	All other segments	Reconciliation/ Consolidation**	Total Group
Total Revenue	4,485.9	328.3	8,277.6	2,496.4	513.2	-5,651.9	10,449.5
EBITDA	3,856.4	227.6	-196.9	579.1	89.5	-65.1	4,490.5
Result from interests accounted for using the equity method	0.7	0.6	-0.6	6.0	78.2	0.0	84.9
Capital Employed*	5,957.9	1,643.2	585.4	2,762.3	674.4	-413.8	11,209.3

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt). The reconciliation from VERBUND Group's total assets to Capital Employed as of 31 December 2023 is as follows: VERBUND Group's total assets of EUR 19,485.3 million as of 31 December 2023 less assets not used in the performance and commercialisation process of EUR 3,891.0 million as of 31 December 2023 and non-interest-bearing debt of EUR 4,384.9 million as of 31 December 2023.

** The Reconciliation/Consolidation column includes the activities of VERBUND AG, VERBUND Finanzierungsservice GmbH, VERBUND Ventures GmbH, VERBUND Green Hydrogen GmbH and VERBUND Green Hydrogen Sales GmbH as well as unconsolidated equity interests that have not been allocated to a segment and consolidations to be carried out at VERBUND Group level.

Hydro

Generation of electricity from hydropower is reported in the Hydro segment. VERBUND Group is one of Europe's biggest producers of hydroelectricity. Around 90.3 per cent. (33,448 GWh) of the total electricity VERBUND Group generated in 2024 (37,056 GWh) came from hydropower. Especially in the Republic of Austria, hydropower is the basis for generating electricity from renewable energy sources.

The following overview summarises VERBUND Group's financial performance in the Hydro segment.

Key Performance Indicators – Segment Hydro			
(in EUR million)	2024 (audited)	2023 (audited)	Change (unaudited)
Total Revenue	3,574.2	4,485.9	– 20.3 per cent.
EBITDA	2,969.5	3,856.4	– 23.0 per cent.

Results from interests accounted for using the equity method	0.8	0.7	4.1 per cent.
Capital Employed*	6,105.3	5,957.9	2.5 per cent.

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt).

New Renewables

Generation from wind power, photovoltaic systems and flexible storage systems is reported in the New Renewables segment. As of 31 December 2024, the maximum electrical capacity (maximum capacity for sustained operations) of electricity generation from wind power was 874 MW and from Photovoltaic 308 MW. In 2024, VERBUND Group generated 1,818 GWh of electricity from wind in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, Romania and Spain and 446 GWh from Photovoltaic in the Republic of Austria and Spain.

The following overview summarises VERBUND Group's financial performance in the New Renewables segment.

Key Performance Indicators – Segment New Renewables			
(in EUR million)	2024 (audited)	2023 (audited)	Change (unaudited)
Total Revenue	324.0	328.3	– 1.3 per cent.
EBITDA	169.6	227.6	– 25.5 per cent.
Results from interests accounted for using the equity method	1.3	0.6	-
Capital Employed*	1,954.3	1,643.2	18.9 per cent.

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt).

Sales

The Sales segment combines all of VERBUND Group's trading and sales activities as well as business activities related to battery storage systems in the core market. Through its trading in electricity, gas, guarantees of origin, emission allowances and transport capacity as well as in innovative green electricity and flexibility products, VERBUND Group occupies a strong presence in the most important over-the-counter markets and in the exchange markets in Europe. This gives VERBUND Group a competitive advantage in marketing its products.

The following overview summarises VERBUND Group's financial performance in the Sales segment.

Key Performance Indicators – Segment Sales			
(in EUR million)	2024 (audited)	2023 (audited)	Change (unaudited)
Total Revenue	6,766.5	8,277.6	– 18.3 per cent.
EBITDA	6.9	-196.9	-

Results from interests accounted for using the equity method	0.2	-0.6	-
Capital Employed*	794.0	585.4	35.6 per cent.

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt).

Grid

The Grid segment comprises the regulated activities of APG, GCA and Austrian Gas Grid Management AG.

VERBUND's grid subsidiary APG as a TSO for electricity is responsible for energy security in the Republic of Austria. The APG grid encompasses a route length of around 3,500 km, which APG operates and maintains with a team of around 950 specialists and continuously adapts to the growing demands of electrification in society, business and industry.

The respective transmission and distribution business activities of APG and GCA are regulated by the legal framework first introduced under the Austrian Electricity Act 2010 (*Elektrizitätswirtschafts- und organisationsgesetz*) and Austrian Gas Act 2009 (*Gaswirtschaftsgesetz*) and the national regulatory agency, E-Control. E-Control is responsible for introducing and enforcing the unbundling of production, trading, storage and transportation activities of integrated energy companies following the criteria set by the European Union. E-Control therefore regulates the revenue base and tariffs for the business activities of APG and GCA.

VERBUND holds 51 per cent. of the shares in independent grid operator GCA. GCA is an Austrian gas transmission and distribution system operator and, as such, plays a key role in the Austrian and Central European energy supply. Out of the central Baumgarten hub, GCA operates a technologically advanced, powerful high-pressure network with connections to and from the Federal Republic of Germany and Slovakia and to Slovenia and Hungary, as well as to domestic storage and production facilities. There are five compressor stations, 56 metering and transfer stations and over 100 transfer measuring points along the approximately 900 km-long pipeline system. GCA's main responsibility is to operate those facilities and to sell transport capacity.

The following overview summarises VERBUND Group's financial performance in the Grid segment.

Key Performance Indicators – Segment Grid			
(in EUR million)	2024 (audited)	2023 (audited)	Change (unaudited)
Total Revenue	1,549.4	2,496.4	– 37.9 per cent.
EBITDA	370.0	579.1	– 36.1 per cent.
Results from interests accounted for using the equity method	-1.4	6.0	-
Capital Employed*	2,690.9	2,762.3	– 2.6 per cent.

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt).

All Other Segments

All other segments comprises the Thermal generation, Services and Equity interests segments. Electricity and thermal generation from gas is reported under the Thermal generation segment. The primarily intra-group business activities of VERBUND Services GmbH and of VERBUND Business Solutions GmbH are reported under the Services segment. Interests accounted for using the equity method which have not been allocated to any other segment are reported under the Equity interests segment. In 2023 and 2024, this only comprised the equity interest in KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft.

The following overview summarises VERBUND Group's financial performance in the All other segments segment.

Key Performance Indicators – All other segments			
(in EUR million)	2024 (audited)	2023 (audited)	Change (unaudited)
Total Revenue	459.7	513.2	– 10.4 per cent.
EBITDA	35.4	89.5	– 60.4 per cent.
Results from interests accounted for using the equity method	100.5	78.2	28.5 per cent.
Capital Employed*	713.6	674.4	5.8 per cent.

* Capital Employed is defined by VERBUND as total assets less those assets that do not (yet) contribute to performance and commercialisation processes (mainly advance payments, plants under construction (excluding those in the Grid segment), cash and cash equivalents, derivative financial instruments in the energy area, investments and derivative financial instruments in the energy area under closed items on the balance sheet), less non-interest bearing debt (contributions to building costs as well as other non-interest bearing debt).

Organisational Structure

The Issuer is the parent company of VERBUND Group and is not dependent upon other entities within VERBUND Group.

For further details on the significant consolidated subsidiaries of VERBUND Group as comprised in each Segment, see List of Group companies in Note 13.4 "Subsidiaries, joint ventures and associates of VERBUND" to the audited consolidated financial statements of VERBUND as of and for the financial year ended 31 December 2024 which are incorporated by reference into this Base Prospectus (see "Incorporation by Reference" below).

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2024.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Executive Board

The executive board of the Issuer (the "**Executive Board**") comprises the following four members:

Function	Name	Other relevant mandates
CEO, Chairman of the Executive Board	General Director Mag. Dr. Michael Strugl MBA	Chairman/President of Oesterreichs Energie, the Austrian Association of Electricity Companies
CFO, Deputy-Chair of the Executive Board	Managing Director Dr. Peter F. Kollmann	Member of the Supervisory Board of Telekom Austria AG

Member of the Executive Board	Managing Director Mag. Dr. Achim Kaspar	Member of the Supervisory Board of KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft
Member of the Executive Board	Managing Director Dr. Susanna Zapreva-Hennerbichler	Member of the Supervisory Board of PNE – Pure New Energy AG Member of the Supervisory Board of Salzgitter AG

Supervisory Board

The supervisory board of the Issuer (the "**Supervisory Board**") comprises the following 15 members:

Function	Name	Other relevant mandates
Member of the Supervisory Board, Chairman	Mag. Martin Ohneberg	HENN Industrial Group GmbH & Co KG (managing partner); Aluflexpack AG, Switzerland (president of the board of directors); VARTA AG, the Federal Republic of Germany (member of the supervisory board) Gertzner Werkstoffe Holding GmbH (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board, First Deputy-Chair	Dr. Edith Hlawati	Österreichische Beteiligungs AG (member of the board of directors); Telekom Austria AG (chairwoman of the supervisory board); OMV AG (deputy-chair of the supervisory board); and EuroTeleSites AG (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board, Second Deputy-Chair	Univ. Prof. Dr. Eva Eberhartinger, LL.M (Exeter)	Raiffeisen Bank International AG (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board	Dr. Ingrid Hengster	Barclays (Global Chairman, Investment Banking) Deutsches Aktieninstitut and Bundesverband Deutsche Banken (member of the board of directors)
Member of the Supervisory Board	Mag. Jürgen Roth	Tank Roth GmbH (managing partner); ICS Internationalisierungscenter Steiermark GmbH (chairman of the supervisory board);

		Member of the European Economic and Social Committee
Member of the Supervisory Board	Dipl.-Ing. Eckhardt Rümmler	PreussenElektra GmbH, Germany (member of the supervisory board); Northland Power Inc, Toronto (member of the board of directors)
Member of the Supervisory Board	Mag. Christa Schlager	Chief of Economy Politics at Arbeiterkammer Wien (Vienna); Forschungsförderungsgesellschaft mbH (member of the supervisory board); Austria Wirtschaftsservice Gesellschaft mbH (aws) (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board	Dipl. Ing. Robert Stajic MBA	Österreichische Beteiligungs AG (director); OMV AG (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board	Mag. Stefan Szyszkowitz	EVN AG (Spokesman of the managing board); Burgenland Holding Aktiengesellschaft (chairman of the supervisory board); EVN Macedonia AD (vice-chairman of the supervisory board); RAG-Beteiligungs-Aktiengesellschaft (chairman of the supervisory board); RAG Austria AG (chairman of the supervisory board); Burgenland Energie AG (vice-chairman of the supervisory board); Netz Niederösterreich GmbH (vice-chairman of the supervisory board); Wiener Börse AG (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board	General Director Dipl.-Ing. Peter Weinelt	Wiener Stadtwerke GmbH (general director); Wiener Stadtwerke Planvermögen GmbH (managing director);

		Wien Energie GmbH (chairman of the supervisory board); Wiener Netze GmbH (chairman of the supervisory board) EVN AG (member of the supervisory board); Burgenland Holding Aktiengesellschaft (member of the supervisory board); and Wiener Gesundheitsverbund (member of the supervisory board) Fachverband Gas Wärme of the Austrian Economic Chamber (<i>Wirtschaftskammer Österreich</i>) (chairman)
Member of the Supervisory Board (employees' representative)	Kurt Christof	Stadtwerke Voitsberg GmbH (member of the supervisory board); and Sparkasse Voitsberg/Köflach Bankaktiengesellschaft (member of the supervisory board)
Member of the Supervisory Board (employees' representative)	Mag. Dr. Isabella Hönlinger	None
Member of the Supervisory Board (employees' representative)	Ing. Wolfgang Liebscher	None
Member of the Supervisory Board (employees' representative)	Veronika Neugeboren	None
Member of the Supervisory Board (employees' representative)	Ing. Hans Peter Schweighofer	None

The business address of the Executive Board and of the Supervisory Board is Am Hof 6a, 1011 Vienna, Austria.

Conflicts of Interests

Supervisory Board

The Supervisory Board annually addresses possible conflicts of interest involving Supervisory Board members that could arise in particular as a result of activities or equity interests in the energy sector or in companies competing with VERBUND Group or with single projects. In the financial year 2024, the Supervisory Board members reported no conflicts of interest. According to the assessment of the Supervisory Board, there are no conflicts of interest with regard to the members of the Supervisory Board, which exist between their private interests or other duties and their duties to VERBUND Group. Should such conflicts arise in future, suitable measures, such as abstention from voting or from providing advice and voting on individual agenda items, will have to be implemented promptly. An expert opinion obtained after the 2018 report from the Austrian Court of Audit confirms that VERBUND Group

had taken adequate and suitable measures to manage potential conflicts of interest in the Supervisory Board in an appropriate manner.

Several contracts exist between VERBUND and the EVN Group, of which Mag. Stefan Szyszkowitz is spokesman of the managing board. A majority of these contracts had been concluded prior to the appointment of Mag. Szyszkowitz as a member of the Supervisory Board. The business transacted under these contracts and their volume are reported to the Supervisory Board on an annual basis. In the financial year 2024, an order volume totalling EUR 4.49 million was processed on the basis of these contracts (excluding transactions with grid subsidiaries APG and GCA). They primarily involved electricity and grid purchases for various companies of VERBUND Group. In addition, there exist agreements concerning VERBUND Innkraftwerke GmbH, a standardised master trading agreement (EFET) with EVN AG and contractual relationships for the supply of electricity with ENERGIEALLIANZ Austria GmbH, in which EVN holds a 45 per cent. interest.

Several contracts exist between VERBUND and the Wiener Stadtwerke Group, of which Dipl.-Ing. Peter Weinelt is general director. Most of these had already been entered into before Dipl.-Ing. Peter Weinelt became a member of the Supervisory Board. The business transacted under these contracts and their volume are reported to the Supervisory Board on an annual basis. In the financial year 2024, an order volume totalling EUR 6.80 million was processed on the basis of the existing contracts (excluding transactions with grid subsidiaries APG and GCA). This primarily involved grid purchases for VERBUND companies. In addition, there are agreements concerning VERBUND Innkraftwerke GmbH, an agreement aimed at holding balancing reserves and providing balancing services, a standardised master trading agreement with Wien Energie GmbH and contractual relationships for the supply of electricity with ENERGIEALLIANZ Austria GmbH, in which Wiener Stadtwerke holds a 45 per cent. interest.

Executive Board

No conflicts of interest exist between the members of the Executive Board and VERBUND Group.

Board Practices

Strategy- & Sustainability-Committee

The strategy- and sustainability-committee is responsible for developing a corporate strategy in collaboration with the Executive Board and for the annual review of strategy and support of any adaptive measures (the "**Strategy- & Sustainability Committee**") (reference is made to the section "*Strategy and Green Financing Framework*" above). Furthermore, it addresses issues that are not to be handled by the entire Supervisory Board in consideration of competition-related aspects and conflicts of interest. In 2024, the former sustainability committee has been integrated into the strategy committee. As a consequence, the Strategy- & Sustainability-Committee from now on also deals with all issues concerning sustainability, "New Green Deal", decarbonisation, energy transition, climate protection and environmental protection. It is responsible for developing appropriate strategies and implementation policies and it monitors the sustainability goals.

The Strategy- & Sustainability-Committee of the Issuer comprises the following nine members:

Function	Name
Chairman of the Strategy- & Sustainability-Committee	Mag. Martin Ohneberg
Deputy-Chair Strategy- & Sustainability-Committee	Dipl.-Ing. Eckehardt Rümmler
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Dr. Ingrid Hengster
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Mag. Christa Schlager

Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Mag. Jürgen Roth
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Dipl.-Ing. Robert Stajic
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Kurt Christof
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Ing. Wolfgang Liebscher
Member of the Strategy- & Sustainability-Committee	Ing. Hans Peter Schweighofer

Audit Committee

The audit committee is established and responsible, among other things, to review and prepare the adoption of the annual financial statements, to propose the distribution of profits and to prepare the management report and the consolidated financial statements, all in accordance with Article 92 Section 4a of the Austrian Stock Corporation Act (the "**Audit Committee**"). It supervises the accounting process and acknowledges the semi-annual financial statements. The audit committee deals with the risk management and the auditor's report about risk management, and it reports on this to the Supervisory Board. Finally, the committee deals with the work and results of the independent auditor of VERBUND Group. The members of the audit committee possess the necessary financial expertise for such responsibilities in sufficient number.

The audit committee of the Issuer comprises the following nine members:

Function	Name
Chairwoman of the Audit Committee	Univ. Prof. Dr. Eva Eberhartinger
Deputy-Chair of the Audit Committee	Mag. Martin Ohneberg
Member of the Audit Committee	Dr. Ingrid Hengster
Member of the Audit Committee	Mag. Jürgen Roth
Member of the Audit Committee	Mag. Christa Schlager
Member of the Audit Committee	Dipl.-Ing. Robert Stajic
Member of the Audit Committee	Veronika Neugeboren
Member of the Audit Committee	Kurt Christof
Member of the Audit Committee	Mag. Dr. Isabella Hönlinger

Corporate Governance

The Issuer is committed to the Austrian Code of Corporate Governance (the "**Code**"). By actively implementing the Code, the Issuer aims to ensure that VERBUND Group is managed and controlled in a responsible manner that facilitates sustainable and long-term value creation and that a high level of transparency is created for all stakeholders. In 2003, the Issuer was one of the first companies in the Republic of Austria to give the commitment to comply with the Code. Since then, to the greatest extent possible, the observance of all rules set up in the Code and the continuous optimisation of the high internal standards have been precedent tasks for the Executive Board and the Supervisory Board.

In accordance with the Code, compliance with the Code and the accuracy of the related reporting is evaluated externally by an independent auditor at regular intervals. The last such evaluation was carried out for 2024 and resulted in a positive report. The next evaluation is planned for 2025.

Major Shareholders

In accordance with Austrian constitutional law, 51 per cent. of the share capital in VERBUND is held by the Republic of Austria. A syndicate of the provincial energy companies Wiener Stadtwerke Holding GmbH and EVN AG holds more than 25 per cent. of the share capital in VERBUND. TIWAG-Tiroler Wasserkraft AG holds more than 5 per cent. of share capital in VERBUND. Less than 20 per cent. of the share capital in VERBUND is in free float.

Pursuant to the Articles of Incorporation and in accordance with Austrian constitutional law, which regulates the ownership structure of companies in the Austrian electricity sector, the following voting restriction applies:

"With the exception of regional authorities and companies in which regional authorities hold an interest of at least 51 per cent., the voting rights of each shareholder in the Annual General Meeting are restricted to 5 per cent. of the share capital."

Save for this voting restriction, all shares bear the same rights and obligations. There are no shares with special control rights.

Share Capital

As at the date of this Base Prospectus, VERBUND's share capital amounts to EUR 347,415,686. It is divided into 347,415,686 ordinary registered shares with no par value, each such share with a notional value of EUR 1.00. The share capital has been fully paid up. The shares were created pursuant to the laws of the Republic of Austria.

Description of the expected financing of VERBUND Group's activities

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital market debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital market instruments. In addition, short-term financings to bridge temporary liquidity needs as well as the use of local financing instruments depending on local requirements may be conducted. VERBUND Group may from time to time reassess its financing activities depending on specific developments.

Financial Information

The English language translations of the audited consolidated financial statements of VERBUND as of and for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 together with English language translations of the independent auditor's reports thereon, respectively, have been incorporated by reference into this Base Prospectus (see "*Incorporation by Reference*" below).

Independent Auditor

The independent auditor of VERBUND and VERBUND Group for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 was Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, 1220 Vienna, the Republic of Austria, registered with the commercial register (*Firmenbuch*) of the Commercial Court (*Handelsgericht*) of Vienna under FN 267030 t.

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. (the "**VERBUND AG Independent Auditor**"), is a member of the Austrian Chamber of Tax Advisors and Public Accountants (*Kammer der Steuerberater:innen und Wirtschaftsprüfer:innen*) in the Republic of Austria.

Auditing of Historical Financial Information

The consolidated financial statements of VERBUND as of and for the financial years ended 31 December 2024 and 31 December 2023, respectively, were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") and the additional requirements of Section 245a of the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch "UGB"*) and were audited by the VERBUND AG Independent Auditor in accordance with Austrian

Standards of Auditing, which require to comply with International Standards of Auditing ("ISA"). The VERBUND AG Independent Auditor issued its German-language unqualified independent auditor's reports on the German-language version of VERBUND's consolidated financial statements dated 19 February 2025 and 16 February 2024, respectively.

Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Base Prospectus, there were no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) during the last 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's and/or VERBUND Group's financial position or profitability other than the following:

Collective action proceeding

The association for consumer protection (*Verein zum Schutz von Verbraucherinteressen* (*Verbraucherschutzverein*) - "VSV") claims that the price adjustment clause set out in VERBUND AG's general terms and conditions regarding electricity supply contracts for end customers violates applicable law. VSV filed a lawsuit against VERBUND to enjoin it from applying the advance adjustment clauses in accordance with the general terms and conditions.

Lawsuits - Flooding River Drava (Drau) 2012

Approximately 80 proceedings were launched before Slovenian courts against VERBUND Hydro Power GmbH in relation to the floods of the Drava river in Republic of Slovenia in 2012. The court proceedings are conducted by the competent courts in Slovenj Gradec, Maribor and Ptuj. Many of the proceedings are still in the phase of obtaining the hydrological expert opinion. Each competent court has decided to nominate different hydrological experts, either Slovenian or foreign. Therefore, a concrete evaluation or prediction of the further development of the proceedings cannot be made.

Nevertheless, more than 30 proceedings have been decided in favour of VERBUND Hydro Power GmbH, either due to the plaintiff's decision to withdraw the claim or due to the court's decision that the claim did not meet the statutory requirements allowing the court to examine the claim. The total disputed amount in Slovenia is approximately EUR 8.8 million as of 31 December 2024.

Significant Change in Financial Performance and Financial Position

There has been no significant change in VERBUND Group's financial performance since 31 December 2024. Furthermore, there has been no significant change in VERBUND Group's financial position since 31 December 2024.

Significant Change in Borrowing and Funding Structure

There has been no significant change in VERBUND Group's borrowing and funding structure since 31 December 2024.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates and Non-Interest-Bearing Notes;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates; and
- Option III – Terms and Conditions for Sustainability-Linked Notes.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II and Option III are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II and Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II and Option III contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Republic of Austria or in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Republic of Austria or in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION I
Anleihebedingungen für
festverzinsliche und unverzinsliche
Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung,
Form

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die VERBUND AG, Wien (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") [*im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:* ohne Zinsscheine] verbriefte.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen und im Umfang des Nachweises über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen gegen Anteile an einer dauerhaften Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") [*im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:* ohne Zinsscheine] ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden [*im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:* oder Zinsscheinen] besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [*im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form*

OPTION I
Terms and Conditions that apply to
Fixed Rate Notes and Non-Interest-
Bearing Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination,
Form

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by VERBUND AG, Vienna (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*], divided into notes (the "**Notes**") in the specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*] per Note (the "**Specified Denomination**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") [*in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons*].

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") [*in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons*] upon and to the extent certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes [*in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest coupons*] is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [*in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:* and each bear the handwritten or

einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes: und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*).

- (d) *Clearingsystem*. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden so lange von dem Clearingsystem oder im Auftrag des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] oder deren Funktionsnachfolger.

facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

- (d) *Clearing System*. Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] or any successor in capacity thereof.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen, und zu diesen Zwecken ist eine von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbriefen Schuldverschreibungen ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

Bei Rückzahlung **[im Fall von festverzinslichen**

Schuldverschreibungen einfügen: oder einer Zinszahlung] bezüglich der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch lediglich eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (e) *Anleihegläubiger.* Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("Anleihegläubiger") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2 Status und Negativerklärung

- (a) *Status der Schuldverschreibungen.* 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, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsen] den Clearing Systemen zur Verfügung gestellt worden sind, keine dinglichen Sicherungsrechte (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie im Folgenden definiert), die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen oder gewährleistet ist, zu bestellen oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden

On any redemption **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** or interest payment] being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Noteholders.* The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status of the Notes.* 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, save for any obligations required to be preferred by mandatory law.
- (b) *Negative pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest] have been placed at the disposal of the Clearing Systems, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any form of security interest in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (together, "**Encumbrances**") upon any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or any of its Material Subsidiaries unless, subject to § 2(c), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such Encumbrance.

vorbehaltlich § 2(c) durch die betreffende Dingliche Sicherheit gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" ist jede Zahlungsverpflichtung aus Mittelaufnahmen in Form von oder verbrieft in Schuldscheinen, Teilschuldverschreibungen, Schuldverschreibungen, Anleihen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Wertpapierbörse oder in einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder zugelassen sind oder gehandelt werden bzw. notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, in einem Betrag von mindestens EUR 50.000.000 oder Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en). Wertpapiere, die im Rahmen einer Verbriefung von Forderungen (z.B. Asset Backed-Wertpapiere) oder einer Projektfinanzierung begeben wurden, stellen keine Kapitalmarktverbindlichkeiten dar.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Emittentin, die nach Maßgabe der International Financial Reporting Standards (IFRS) oder anderer auf die Emittentin anwendbarer Rechnungslegungsgrundsätze konsolidiert ist und deren Nettoumsatz oder Bilanzsumme (mit Ausnahme konzerninterner Umsätze oder Vermögenswerte einer Tochtergesellschaft, die sich nicht in den konsolidierten Umsatzerlösen oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin niederschlagen) mindestens 10 % der konsolidierten Umsatzerlöse oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin gemäß Ausweis im jüngsten geprüften konsolidierten Abschluss der Emittentin entspricht.

- (c) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärung nach § 2(b) gilt nicht für eine Erlaubte Belastung.

"Erlaubte Belastung" bezeichnet (i) jede Dingliche Sicherheit, die sich ausschließlich per Gesetz ergibt, sowie (ii) jede zum Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bestehende Dingliche Sicherheit sowie jede andere künftige Dingliche Sicherheit, die diese bestehende Dingliche Sicherheit ersetzt, bis zur Höhe ihres ursprünglichen Betrags.

- (d) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten.* Entsteht für die Emittentin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 2(b), so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines von der Emittentin bestellten Sicherheitentreuhänders begründet wird, und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen

"Capital Market Indebtedness" means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding EUR 50,000,000 or its equivalent in another currency or currencies. Any security which has been issued within the scope of a securitisation of assets (e. g. asset backed securities) or with regard to project financings is not a Capital Market Indebtedness.

"Material Subsidiary" means any subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other accounting standard applicable to the Issuer, the net revenues or total assets of which (other than intra group revenues or intra group assets of a subsidiary which are not reflected in the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer) represent at least 10 per cent. of the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer as shown in the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer.

- (c) *Limitation.* The undertaking pursuant to § 2(b) shall not apply to a Permitted Encumbrance:

"Permitted Encumbrance" means (i) any Encumbrance arising solely by operation of law and (ii) any existing Encumbrance on the issue date of the Notes and any other future Encumbrance replacing such existing Encumbrance up to the original amount thereof.

- (d) *Provision of Additional Security.* Whenever the Issuer becomes obligated to secure the Notes pursuant to § 2(b), the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by a security interest in the relevant collateral to a security trustee appointed by the Issuer, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the

Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Anleihegläubiger und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

Noteholders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

§ 3 Zinsen

§ 3 Interest

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (der "Zinslaufbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

- (a) *Rate of interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date.

Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich [Zinssatz einfügen] % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

The Notes bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum*, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"Zinszahlungstag" bezeichnet den [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres, erstmals den [ersten Zinszahlungstag einfügen].

"Interest Payment Date" means [insert Interest Payment Date(s)] in each year, commencing on [insert first Interest Payment Date].

Im Falle einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode gilt Folgendes:

Die erste Zinszahlung beläuft sich auf einen Bruchteilzinsbetrag von [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung.

The first payment of interest will amount to an initial broken interest amount of [insert initial broken interest amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.

In case of a short or long first coupon the following applies:

Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, gilt Folgendes:

Die Zinsen für den Zeitraum ab dem [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.

Interest in respect of the period from and including [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to but excluding the Maturity Date will amount to [insert final broken interest amount per Specified Denomination] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.

If the Maturity Date is not an Interest Payment Date, the following applies:

- (b) *Zinstagequotient.* Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

- (b) *Day Count Fraction.* Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

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

"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"):

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

number of Determination Periods normally ending in any year; and

- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Where:

"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die
"Actual /
365
(Fixed)"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die
"Actual /
360" Me-
thode an-
wendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von
"30 / 360",
"360 / 360"
oder "Bond
Basis" ist
Folgendes
anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

In case of "30 / 360", "360 / 360" or "Bond Basis", the following applies:

Im Fall von
"30E / 360"
oder "Euro-
bond
Basis" ist
Folgendes
anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

In case of "30E / 360" or "Eurobond Basis" the following applies:

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.

- (c) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag vor dem Fälligkeitstag, sondern erst an dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.]

- (c) *End of Interest Accrual.* The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.]

[Im Falle von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 3 Keine Zinsen

- (a) Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (b) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig wurden (einschließlich) bis zu dem Tag der tatsächlichen Zahlung an das Clearing System (ausschließlich) auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des gesetzlichen Verzugszinssatzes an.]

§ 4 Rückzahlung und Rückkauf

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am

[In the case of Non-Interest-Bearing Notes insert:

§ 3 No Interest

- (a) There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (b) If the Issuer fails to redeem the Notes when due, default interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date on which the Notes fell due for redemption to but excluding the date of actual payment to the Clearing System at the statutory default interest rate.]

§ 4 Redemption and Repurchase

- (a) *Redemption at Maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date").

[Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

- (b) Vorzeitige Rückzahlung wegen des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses.

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(b) Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "Gross-up-Ereignis" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

- (c) **[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin].**

- (b) *Early redemption following a Gross up Event.*

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(b), the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice].**

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

A "Gross up Event" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Issuer's country of domicile for tax purposes, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the last Tranche of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

- (c) **[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer].**

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b).

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(i)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(i)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrem Make-Whole Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zurückzahlen.

Der "Make-Whole Rückzahlungsbetrag" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren von:

- (i) der Festgelegten Stückelung; oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle berechnet.

Der "Abgezinsten Marktwert" entspricht **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: der Summe aus]**

- [(a)] dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung **[falls Call-Rückzahlungstag(e) oder Call-Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde][falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar**

[(i)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(i)], the Issuer shall redeem each Note at its Make-Whole Redemption Amount on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d) **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d)].**

The "Make-Whole Redemption Amount" per Note shall be the higher of:

- (i) the Specified Denomination; or
- (ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Calculation Agent.

The "Present Value" will be **[in the case of Fixed Rate Notes insert: the sum of]**

- [(a)] the Specified Denomination to be redeemed **[if Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: which would otherwise become due on the Maturity Date][if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: on the Call Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be**

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount, the following applies:

sein soll, einfügen: am Call-Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden))**[[falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** am nächsten Call-Rückzahlungstag nach dem Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden))**[[falls nur eine Call-Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** am ersten Tag der Call-Rückzahlungsperiode (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden))**[[falls mehrere Call-Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** am ersten Tag der nächsten Call-Rückzahlungsperiode nach dem Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt werden würden)) [; und][.]

[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (b) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum **[[falls Call-Rückzahlungstag(e) oder Call-Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** Endfälligkeitstag]**[[falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** Call-

redeemed on such date))**[[if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert:** on the next Call Redemption Date following the redemption date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date))**[[if only one Call Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert:** on the first day of the Call Redemption Period (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date))**[[if multiple Call Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert:** on the first day of the next Call Redemption Period following the redemption date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the redemption date[; and][.]

[in the case of Fixed Rate Notes insert:

- (b) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including **[[if Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** the Maturity Date]**[[if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert:** the Call Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date))**[[if**

Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]]falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: nächsten Call-Rückzahlungstag nach dem Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]]falls nur eine Call-Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der Call-Rückzahlungsperiode (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)]]falls mehrere Call-Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der nächsten Call-Rückzahlungsperiode nach dem Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) fällig werden würden;

abzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich).]

Die Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht] **[im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** unter Verwendung einer Zinsberechnungsgrundlage, die für eine in dieser Währung begebene festverzinsliche Schuldverschreibung üblich wäre], wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich **[Prozentsatz einfügen]** % zugrunde legt.

Die "Benchmark-Rendite" bezeichnet [(i) die auf dem [Bundesbank-Referenzpreis][*anderer relevanter Referenzpreis*] der Referenzanleihe für den Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder

multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: the next Call Redemption Date following the redemption date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)]]**[if only one Call Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert:** the first day of the Call Redemption Period (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)]]**[if multiple Call Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert:** the first day of the next Call Redemption Period following the redemption date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)], each discounted to the redemption date;

minus any accrued interest to but excluding the redemption date.]

The Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3] **[in the case of Non-Interest-Bearing Notes insert:** using a day count basis as would be customary for a fixed rate note issued in such currency], using the Benchmark Yield plus **[insert percentage]** per cent.

The "Benchmark Yield" means [(i) the yield based upon the [Bundesbank reference price (*Bundesbank-Referenzpreis*)]*[other relevant reference price]* for the Benchmark Security in respect of the Redemption Amount Calculation Date as appearing on the Redemption Amount Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so

(ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, **[andere Referenz]** die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] **[andere Uhrzeit]** auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"Bildschirmseite" bezeichnet **[Bloomberg QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK"))]** **[andere Bildschirmseite]** (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"Referenzanleihe" bezeichnet die **[Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland]** **[andere relevante Referenzanleihe]** fällig **[Fälligkeitsdatum angeben]** **[ISIN oder andere Wertpapierkennung]**, oder, wenn diese Schuldverschreibung am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine von der Berechnungsstelle ausgewählte Ersatz-Referenzanleihe mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[falls Call-Rückzahlungstag(e) oder Call-Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Endfälligkeitstag]** **[falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Call-Rückzahlungstag]** **[falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: nächsten Call-Rückzahlungstag nach dem Rückzahlungstag]** **[falls nur eine Call-Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der Call-Rückzahlungsperiode]** **[falls mehrere Call-Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der nächsten Call-Rückzahlungsperiode nach dem Rückzahlungstag]** vergleichbar ist, und die (gegebenenfalls) im Zeitpunkt der Auswahl und entsprechend der üblichen Finanzmarktp Praxis zur

determined, **[other reference]** the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at **[noon Frankfurt time]** **[other relevant time]** on the Redemption Amount Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The **"Screen Page"** means **[Bloomberg QR (using the pricing source "FRNK"))]** **[other relevant screen page]** (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent.

The **"Benchmark Security"** means the **[euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany]** **[other relevant benchmark]** due **[specify maturity date]** **[ISIN or other securities code]**, or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Amount Calculation Date, a substitute benchmark security chosen by the Calculation Agent having a maturity comparable to the remaining term of the Note to **[if Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date]** **[if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: the Call Redemption Date]** **[if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: the next Call Redemption Date following the redemption date]** **[if only one Call Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert: the first day of the Call Redemption Period]** **[if multiple Call Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert: the first day of the next Call Redemption Period following the redemption date]**, and that (where relevant) would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to **[if Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date]** **[if only one Call Redemption Date is**

Preisfestsetzung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum [falls Call-Rückzahlungstag(e) oder Call-Rückzahlungsperiode(n) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Endfälligkeitstag][falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: Call-Rückzahlungstag] [falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: nächsten Call-Rückzahlungstag nach dem Rückzahlungstag] [falls nur eine Call-Rückzahlungsperiode festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der Call-Rückzahlungsperiode][falls mehrere Call-Rückzahlungsperioden festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: ersten Tag der nächsten Call-Rückzahlungsperiode nach dem Rückzahlungstag] der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 4(c)(i) zurückgezahlt werden.

specified and the following shall be applicable, insert: the Call Redemption Date] [if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: the next Call Redemption Date following the redemption date] [if only one Call Redemption Period is specified and the following shall be applicable, insert: the first day of the Call Redemption Period][if multiple Call Redemption Periods are specified and the following shall be applicable, insert: the first day of the next Call Redemption Period following the redemption date].

"Redemption Amount Calculation Date" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 4(c)(i).

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Call-Rückzahlungstag(en) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(ii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem / den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(ii)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag zu ihrem [im Fall von mehreren Call-Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen] Call-Rückzahlungsbetrag [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen.

[(ii)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(ii)], the Issuer shall redeem each Note at its [in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant] Call Redemption Amount on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d) [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d)].

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer on Call Redemption Date(s), the following applies:

Call- Rückzahlungstag(e)	Call- Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call- Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Call- Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]	[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:	Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.	The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).	If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:
Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen während einer Call-Rückzahlungsperiode nach eigener Wahl vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:	[(iii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Call-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(iii)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem Call-Rückzahlungstag zu ihrem [im Fall von mehreren Call-Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen] Call-Rückzahlungsbetrag [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zu dem Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen. "Call-Rückzahlungstag" bezeichnet einen Geschäftstag innerhalb einer Call-Rückzahlungsperiode.	[(iii)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(iii)], the Issuer shall redeem each Note at its [in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant] Call Redemption Amount on the Call Redemption Date [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date]. "Call Redemption Date" means each Business Day within the Call Redemption Period(s) as selected by the Issuer.	If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer during Call Redemption Period, the following applies:
Call- Rückzahlungsperiode	Call- Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Pe- riod(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call- Rückzahlungsperiode einfügen]	[Call- Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]	[insert Call Redemption Period(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:	Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.	The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).	If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(iv)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen und gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(iv)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.

"**Transaktion**" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden]*.

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum ab dem *[Begebungstag einfügen]* bis zum *[Datum Ende des Zeitraums einfügen]*.

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 4(d) und § 11 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen. Die Transaktions-Mitteilung hat ferner den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zu bezeichnen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Mitteilung gemäß § 11 verzichten.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet *[Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen]*.

"**Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag**" bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten Rückzahlungstag.

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine

[(iv)] The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below and in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(iv)], the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount on the Trigger Call Redemption Date **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date]**.

"**Transaction**" means *[insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"**Transaction Notice Period**" means the period from *[insert issue date]* to *[insert end of period date]*.

"**Transaction Trigger Notice**" means a notice to the Noteholders given in accordance with § 4(d) and § 11 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction. The Transaction Trigger Notice shall also specify the Trigger Redemption Date.

At any time, the Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above, by giving notice in accordance with § 11.

"**Trigger Call Redemption Amount**" means *[insert Trigger Call Redemption Amount]*.

"**Trigger Call Redemption Date**" means the redemption date specified in the Transaction Trigger Notice.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

If Notes are also subject to

Falls die Anleihegläubiger

ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(v)] Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen der Serie, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 12 zusätzlich begeben worden sind), fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(v)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.

[(v)] If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 12), the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(v)], the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice]**.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

(d) **Kündigungserklärung.** Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung durch Veröffentlichung einer Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(b) oder § 4(c)[(v)] einfügen: unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen]** **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß der übrigen Fälle des § 4(c) einfügen: unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen]** zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; **[und]**
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die

(d) **Notice.** The Issuer shall call the Notes for early redemption by publishing a notice to the Noteholders in accordance with § 11 **[insert in case of an early redemption pursuant to § 4(b) or § 4(c)[(v)]:** subject to observing a notice period of not less than 30 nor more than 60 days] **[insert in case of an early redemption pursuant to the other provisions of § 4(c):** subject to observing a notice period of not less than 15 nor more than 30 days] which notice shall be irrevocable and shall specify:

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption; **[and]**
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be

Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden, soweit dieser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Kündigungserklärung schon feststeht[.]; und]

redeemed early, if such applicable redemption amount has already been fixed on the date of the publication of the notice[.]; and]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

- eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

- whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed.

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

[In the case of Notes in NGN form the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin hat am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag unmittelbar nach Bestimmung des Make-Whole Rückzahlungsbetrags durch die Berechnungsstelle diesen den Anleihegläubiger durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11 bekannt zu machen.

The Issuer shall on the Redemption Amount Calculation Date immediately after the Make-Whole Redemption Amount has been fixed by the Calculation Agent notify such Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 11.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount, the following applies:

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

- (e) **[Keine vorzeitige] [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

- (e) **[No early] [Early] redemption at the option of a Noteholder.**

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des **[falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar:** § 4(g) oder des] § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in **[if the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:** § 4(g) and] § 8 at any time.

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

- (i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) zum jeweiligen Put-Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.

- (i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the relevant Put Redemption Amount **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Put Redemption Date]**.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Put- Rückzahlungstag(e)	Put- Rückzahlungsbetrag	Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put- Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Put- Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]	[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
	Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.		The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.
(ii)	Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung (" Ausübungserklärung "), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.	(ii)	In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (" Put Notice ") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

- (f) **Rückkauf.**

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

- (f) **Repurchase.**

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

(g) *Kontrollwechsel.*

Tritt (i) ein Kontrollwechsel (wie im Folgenden definiert) ein und (ii) kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (wie im Folgenden definiert) zu einer Absenkung des Ratings (wie im Folgenden definiert) aufgrund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Anleihegläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) nach § 4 (b) [oder (c)] angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen]** zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Global Ratings, eine Abteilung von Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P oder Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P oder Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um mindestens einen ganzen Punkt (von BB+ zu BB von S&P oder von Ba1 zu Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Ein "**Kontrollwechsel**" ist eingetreten, wenn der Schwellenwert von 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin durch jede direkte oder indirekte Erlangung

(g) *Change of Control.*

If there (i) occurs a Change of Control (as defined below) and (ii) within the Change of Control Period (as defined below) a Rating Downgrade (as defined below) in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Noteholder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes (in whole but not in part) in accordance with § 4(b) [or (c)]) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date]**.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means Standard and Poor's Global Ratings, a division of Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P or Baa3 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P or Ba1 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered at least one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or from Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of the respective equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A "**Change of Control**" occurs if the threshold of 50 per cent. of the voting shares of the Issuer through obtaining any direct or indirect legal or beneficial

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

des unmittelbaren oder wirtschaftlichen Besitzes sowie jede Erlangung eines direkten oder indirekten unmittelbaren oder wirtschaftlichen Anspruchs (wie in den §§ 130 bis 133 österreichisches Börsegesetz 2018 beschrieben) überschritten ist; ein "Kontrollwechsel" gilt nicht als eingetreten, wenn (i) die Republik Österreich oder eine von ihr direkt oder indirekt zu 100 % gehaltene Tochtergesellschaft unmittelbar oder mittelbar mindestens 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin hält oder anderweitig die Kontrolle über die Emittentin ausübt; oder (ii) die Republik Österreich oder eine direkte oder indirekte 100 %-ige Tochtergesellschaft weniger als 50 % der Aktien der Emittentin hält und keine andere Person oder andere gemeinsam handelnde Personen die Kontrolle über die Emittentin erlangt/erlangen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet;

Bezeichnet "**Kontrolle**" die Ermächtigung, die Geschäftsführung eines Unternehmens zu steuern oder steuern zu lassen, entweder durch das Eigentum von Geschäftsanteilen, stimmberechtigten Wertpapieren oder anderen Beteiligungspapieren oder über Vorzugs- oder Vetorechte, aufgrund vertraglicher Vereinbarung oder anderweitig, durch das unmittelbare oder mittelbare Eigentum der Mehrheit der Anteile bzw. der stimmberechtigten Anteile an diesem Unternehmen; und "**Kontrolle ausüben**" ist entsprechend auszulegen; und

Ist der "**Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 11 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmittelung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 4 (g) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Anleihegläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittelung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

ownership or obtaining any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in Sections 130 to 133 of the Austrian Stock Exchange Act 2018 (*Börsegesetz 2018*)) is exceeded; a "Change of Control" shall not have occurred if (i) the Republic of Austria or any of its directly or indirectly held wholly-owned subsidiaries directly or indirectly holds at least 50 per cent. of the shares in the Issuer carrying voting rights or otherwise Controls the Issuer; or (ii) the Republic of Austria or any direct or indirect wholly-owned subsidiary holds less than 50 per cent. of the shares of the Issuer and no other person or persons acting in concert acquire Control over the Issuer;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control;

"**Control**" means the power to direct or cause the direction of the management of a company, whether through ownership of shares, voting securities, or other ownership interests, or through preferential or veto rights, by contract or otherwise, or owning, directly or indirectly, the majority of the shares in such company or the majority of the shares in such company carrying voting rights; and "**Controls**" shall be construed accordingly; and

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this §4(g).

In order to exercise such option, the Noteholder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

§ 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: und Zinsen]** auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßigem Nachweis gemäß § 1(c).]**
- (b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt sämtlicher geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.
- (c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (d) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen** aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und

(ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln.

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

Falls die Festgelegte Währung

(ii) das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2)

§ 5 Payments

- (a) *Payments.* Payment of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest]** on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. **[In the case of Fixed Rate Notes insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).]**
- (b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments will be subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent agree to be subject to. Subject to the provisions of § 6, the Issuer shall not be obligated to pay to the Noteholders any Additional Amounts (as defined in § 6) as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.
- (c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (d) *Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Notes insert: further] interest or other payment** in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and

(ii) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]**.

If the Specified Currency is not Euro, the following applies:

(ii) the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any

If the Specified Currency is

Euro ist,
gilt
Folgendes:

oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet sind.

successor system, are open for the settlement of payments in Euro.

Euro, the
following
applies:

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder einer seiner Gebietskörperschaften oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörde oder sonstigen Stelle in dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden ("**Steuern**"), sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsen]** einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) nicht abgezogen oder einbehalten hätten werden müssen, wenn der Anleihegläubiger (oder ein Dritter im

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or any political subdivision or any authority or any other agency of or in the Issuer's country of domicile for tax purposes that has power to levy taxes ("**Taxes**"), unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received had no such withholding or deduction been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Notes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest]** made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, such directive, regulation, treaty, agreement or understanding; or
- (d) are to be withheld or deducted 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 § 11, whichever occurs later; or
- (e) would not have had to be deducted or withheld if the Noteholder (or a third party on behalf of the Noteholder) had duly

Interesse des Anleihegläubigers) ordnungsgemäße Dokumentation oder Beweise zur Erlangung einer Befreiung von der Steuer (oder Reduktion der Steuer) vorgelegt hätte; oder

- (f) deshalb einzubehalten oder abzuziehen sind, weil der Anleihegläubiger nicht zugleich der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen oder nicht zugleich der Nutzungsberechtigte der betreffenden Zahlungen unter den Schuldverschreibungen ist.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlichen Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug"), oder Anleihegläubiger anderweitig in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 7 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 8 Kündigungsgründe

- (a) Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann jeder Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen fällig stellen. Die Schuldverschreibungen dieses Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]** fällig, ohne dass es weiterer Handlungen oder Formalitäten bedarf:

- (i) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt Kapital nicht innerhalb von 30 Tagen **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 14 Tagen]** nach Fälligkeit; oder
- (ii) *Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.* Die Emittentin unterlässt eine wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert länger als 45 Tage fort, nachdem die

submitted documentation or evidence to qualify for a tax exemption (or reduction); or

- (f) are to be withheld or deducted because the Noteholder is not at the same time the economic owner of the Notes or not at the same time the beneficial owner of the relevant payments under the Notes.

The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts in accordance with the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (as amended or in accordance with any successor provisions), in accordance with any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or in accordance with any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA Withholding") or to otherwise indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Presentation Period

The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.

§ 8 Events of Default

- (a) If any of the events below occurs and is continuing each Noteholder may declare its Notes due and payable, whereupon the Notes of such Noteholder will become immediately due and payable at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest]** without further action or formality:

- (i) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay principal within 30 days **[in the case of Fixed Rate Notes insert: or any amount of interest in respect of the Notes within 14 days]** of the due date for payment; or
- (ii) *Non-fulfilment of other material obligations.* The Issuer fails to perform any other material obligation under the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has

	Emissionsstelle von einem Anleihegläubiger hierüber in Kenntnis gesetzt wurde; oder		received notice thereof from a Noteholder; or
(iii)	<i>Cross Acceleration.</i> Die Emittentin erfüllt eine Zahlungsverpflichtung aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit oder im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie; oder	(iii)	<i>Cross Acceleration.</i> The Issuer fails to fulfil any payment obligation under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked; or
(iv)	<i>Insolvenz etc.</i>	(iv)	<i>Insolvency etc.</i>
	(A) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder		(A) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or suspends payments; or
	(B) gegen die Emittentin wird ein österreichisches Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, soweit ein solches Ereignis als Kündigungsgrund vereinbart werden kann; oder		(B) Austrian insolvency proceedings or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer and such proceedings are not set aside or suspended within 90 days as far as the occurrence thereof may be stipulated as an event of default; or
	(C) die Emittentin tritt durch wirksamen Beschluss in ein Auflösungs- oder ein Liquidationsverfahren ein oder ein Ereignis tritt ein, das unter dem anwendbaren Recht einer Jurisdiktion eine mit solchen Ereignissen vergleichbare Wirkung hat (außer (i) zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde oder (ii) im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Restrukturierung bei der die Emittentin die fortbestehende Rechtsperson ist); oder		(C) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer or any event which under the applicable laws of any jurisdiction has an analogous effect to such events (other than (i) in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by a meeting of Noteholders or (ii) any merger or other restructuring where the Issuer is the surviving entity); or
(v)	<i>Einstellung der Geschäftstätigkeit.</i> Die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein;	(v)	<i>Cessation of Business.</i> The Issuer ceases all or substantially all of its business operations;
	Zur Vermeidung von Missverständnissen: jegliche Änderung der Organisationsstruktur der VERBUND AG, die auf Grund oder in Folge europäischer oder		For the avoidance of doubt, any organisational change in VERBUND AG required by or as a result of European or national legal or other provisions (so-called "unbundling" according to Directive

	nationaler Vorschriften durchzuführen ist (sog. Entflechtung – "Unbundling" gemäß Richtlinie (EU) 2019/944 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 5. Juni 2019), fällt nicht unter diese Ziffer 8(a)(v); oder	(EU) 2019/944 of the European Parliament and of the Council of 5 June 2019) shall not fall under this § 8(a)(v); or
(vi)	<i>Durchsetzung.</i> Eine von der Emittentin geschaffene oder übernommene Hypothek, Belastung, Pfand, dingliches Sicherungsrecht oder andere Belastung, gegenwärtig oder zukünftig, im Hinblick auf die Summe der Nennbeträge von über EUR 25.000.000 oder dem Gegenwert davon wird durchsetzbar, und ein Schritt zur Durchsetzung wird vorgenommen (einschließlich der Übernahme von Besitz oder der Bestellung eines Zwangsverwalters, Verwalters oder einer anderen gleichartigen Person) und eine solche Durchsetzung wird nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt; oder	(vi) <i>Enforcement.</i> Any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance, present or future, created or assumed by the Issuer, in respect of any indebtedness in an aggregate principal amount in excess of EUR 25,000,000 or its equivalent becomes enforceable and any step is taken to enforce it (including the taking of possession or the appointment of a receiver, manager or other similar person) and such enforcement is not set aside or suspended within 60 days; or
(vii)	<i>Unrechtmäßigkeit.</i> Es ist oder wird für die Emittentin unrechtmäßig, eine oder mehrere ihrer Verpflichtungen nach den Schuldverschreibungen durchzuführen oder einzuhalten.	(vii) <i>Unlawfulness.</i> It is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any one or more of its obligations under any of the Notes.
(b)	<i>Heilung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.	(b) <i>Cure.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
(c)	<i>Quorum.</i> In den Fällen von § 8(a)(ii) und (iii) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.	(c) <i>Quorum.</i> In the events specified in § 8(a)(ii) to (iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 25 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.
(d)	<i>Benachrichtigung.</i> Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehenden §8(a) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und dieser persönlich oder per Einschreiben zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13(c) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.	(d) <i>Notice.</i> Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 13(c) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder 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(c)) or in any other appropriate manner.
§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) [und Berechnungsstelle]		§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) [and Calculation Agent]
(a)	<i>Bestellung und bezeichnete Geschäftsstellen.</i> Die Emissionsstelle und	(a) <i>Appointment and Specified Offices.</i> The Fiscal Agent and the Paying Agent and their

die Zahlstelle und ihre jeweiligen anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind wie folgt festgelegt:

"Emissionsstelle" und "Zahlstelle":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland]

[Die **"Berechnungsstelle"** soll eine unabhängige international anerkannte Bank oder ein unabhängiger Finanzberater mit einschlägiger Expertise sein, von der Emittentin ausgewählt und als Berechnungsstelle für diese Zwecke bestellt.]

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die **"Zahlstellen"** und jede eine **"Zahlstelle"**) zu bestellen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Bestellung der Emissionsstelle [.] [und] der Zahlstellen [und der Berechnungsstelle] jederzeit zu ändern oder zu beenden.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland und (iii) solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle an dem nach den Regeln der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

Die Emissionsstelle [.] [und] die Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Mitteilungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und die Zahlstellen oder deren bezeichnete Geschäftsstellen erfolgen gegenüber den Anleihegläubigern unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

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

Die Emissionsstelle [.] [und] die Zahlstelle(n) [und die Berechnungsstelle] können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Emissionsstelle [.] [und] die Zahlstelle(n) [und die Berechnungsstelle]

respective initial specified offices are as follows:

"Fiscal Agent" and "Paying Agent":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland]

[The **"Calculation Agent"** shall be an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, selected by the Issuer and appointed as calculation agent for the purposes of such.]

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the **"Paying Agents"** and each a **"Paying Agent"**).

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [.] [and] any Paying Agent [and the Calculation Agent].

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange.

The Fiscal Agent [.] [and] the Paying Agents [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent or the Paying Agents will be given by the Issuer to the Noteholders without undue delay (*unverzüglich*) in accordance with § 11.

- (c) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [.] [and] any Paying Agent(s) [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards nor any relationship of agency or trust to, any of the Noteholder.

The Fiscal Agent [.] [and] the Paying Agent(s) [and the Calculation Agent] may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent [nor the Calculation Agent] will incur any liability as against the Noteholders in respect of any

übernehmen keine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 10 Schuldnerersetzung

(a) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland oder der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;
- (iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;
- (iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelung dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;

action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

§ 10 Substitution

(a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer under or in connection with the Notes and, if service of process *vis-à-vis* the New Issuer were to be effected outside the Federal Republic of Germany or the Republic of Austria, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
- (iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;
- (iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;

- (v) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (vi) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, welche bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (v) erfüllt wurden.

(b) *Bezugnahmen.*

- (i) Im Fall einer Ersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die jeweilige Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die VERBUND AG erfolgen soll oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die VERBUND AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.

- (ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von 10 Geschäftstagen behoben wird.

§ 11 Mitteilungen

(a) *Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.*

- (i) Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der

- (v) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution; and

- (vi) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (v) above have been satisfied.

(b) *References.*

- (i) In the event of a substitution in accordance with § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition does not require that the relevant reference shall continue to be a reference only to VERBUND AG, or that the reference shall be to the New Issuer and VERBUND AG, in relation to VERBUND AG's obligations under the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) at the same time.

- (ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within 10 Business Days.

§ 11 Notices

(a) *Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.*

- (i) Subject to § 11(a)(ii) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

In the case of Notes which are only listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (ii) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen.

- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (ii) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant § 11(a)(i).

- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. 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 Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wiener Börse notiert sind ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.*
- (i) Solange Schuldverschreibungen am regulierten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (ii) Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (a) *Publication on the Issuer's website.*
- (i) Subject to § 11(a)(ii) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.
- (ii) To the extent the rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant to § 11(a)(i).
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Vienna Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are only listed on the Vienna Stock Exchange the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger und Wiener Börse

- (a) *Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.*
- Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung

- (a) *Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.*

Subject to § 11(c) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg and Vienna Stock

notiert
sind, ist
Folgendes
anwendbar:

der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

Exchange,
the
following
applies:

- (b) *Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.*

- (b) *Publication on the Issuer's website.*

Solange Schuldverschreibungen am regulierten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

Subject to § 11(c) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

- (c) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Regeln der Luxemburger Börse und der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) und § 11(b) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (c) *Notification to Clearing System.* If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange and the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) and § 11(b) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Im Fall von
Schuld-
verschrei-
bungen, die
nicht auf
Veranlas-
sung der
Emittentin
an einer
Börse
notiert
sind, ist
Folgendes
anwendbar:

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung seitens des Clearingsystems an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Anleihegläubigern erfolgt.

- (a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case
of Notes
which are
not listed at
the
initiative of
the Issuer,
the
following
applies:

[(b)][(c)] *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in written form together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Weitere Emissionen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen], des

§ 12 Further Issues

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue further notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue [in the case of Fixed Rate Notes insert: the interest commencement date])

Zinslaufbeginns] und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche weiteren Schuldverschreibungen.

and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und sind entsprechend auszulegen.
- (b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen in der jeweils geltenden Fassung (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) (das "**SchVG**"), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG ausschließlich das Landgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (B) den Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Depots dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Buchstaben (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und (ii) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigt hat ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

- (a) *Applicable Law.* The form and the content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are exclusively governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the German Act on Issues of Debt Securities, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*) (the "**SchVG**"), non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Frankfurt am Main.

The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

- (c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Noteholder and the Issuer are parties enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a certificate issued by the Custodian (A) stating the full name and address of the Noteholder, (B) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such statement to such Noteholder's securities account(s) maintained with such Custodian and (C) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information specified in clauses (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy by an authorised office the Clearing System or the Fiscal Agent without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit 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 Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse der Anleihegläubiger mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, können die Anleihegläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder ggf. einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.

- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. In der Tagesordnung zur Gläubigerversammlung werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and which includes the Clearing System.

§ 14 Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Noteholders; Joint Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the SchVG. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority Requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being satisfied, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, require a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**") in order to be valid.

- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.

- (i) Resolutions of the Noteholders in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will be made pursuant to §§ 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the

- | | |
|--|---|
| <p>Anleihegläubigern bekannt gegeben.</p> <p>(ii) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.</p> <p>(d) <i>Zweite Gläubigerversammlung.</i> Wird die Beschlussfähigkeit bei der Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen.</p> <p>(e) <i>Anmeldung.</i> Die Stimmrechtsausübung ist von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der Versammlung im Falle einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Falle einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.</p> <p>(f) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll. Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen gemäß § 14(a) zuzustimmen.</p> | <p>noteholders' meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>).</p> <p>(ii) Resolutions of the Noteholders by means of a voting without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) will be made pursuant to § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairperson (<i>Abstimmungsleiter</i>) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.</p> <p>(d) <i>Second Meeting.</i> If it is ascertained that no quorum exists for the noteholders' meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) in accordance with § 14(c)(i) or the vote without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with § 14(c)(ii), the chairperson (<i>Abstimmungsleiter</i>) may convene a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 SchVG.</p> <p>(e) <i>Registration.</i> The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day prior to the meeting in the case of a noteholders' meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) (as described in § 14(c)(i) or § 14(d)) or the beginning of the voting period in the case of a vote without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (as described in § 13(c)(ii)), as the case may be. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting or day the voting period ends, as the case may be.</p> <p>(f) <i>Joint Representative.</i> The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(a).</p> |
|--|---|

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der entsprechende Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den §§ 5ff. SchVG.
- (h) *Garantie.* Die vorstehenden auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 10(1) gewährten Garantie.

§ 15 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the dismissal and the other rights and obligations of the joint representative.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will only be made in accordance with §§ 5 et seq. of the SchVG.
- (h) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions shall apply *mutatis mutandis* to the conditions of any guarantee granted in connection with the substitution of the Issuer pursuant to § 10(1).

§ 15 Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

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

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

OPTION II
Anleihebedingungen für
variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die VERBUND AG, Wien (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen und im Umfang des Nachweises über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen gegen Anteile an einer dauerhaften Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [**im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des

OPTION II
Terms and Conditions that apply to
Floating Rate Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by VERBUND AG, Vienna (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*], divided into notes (the "**Notes**") in the specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*] per Note (the "**Specified Denomination**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon and to the extent of certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

gemeinsamen Wertpapierverwahrers
(*common safekeeper*).

- (d) *Clearingsystem*. Die Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden so lange von dem Clearingsystem oder im Auftrag des Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] oder deren Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen, und zu diesen Zwecken ist eine von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbriefen Schuldverschreibungen ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die

- (d) *Clearing System*. Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] or any successor in capacity thereof.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest payment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer

Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch lediglich eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2 Status und Negativerklärung

- (a) *Status der Schuldverschreibungen*. 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, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen den Clearing Systemen zur Verfügung gestellt worden sind, keine dinglichen Sicherungsrechte (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie im Folgenden definiert), die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen oder gewährleistet ist, zu bestellen oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 2(c) durch die betreffende Dingliche Sicherheit gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede Zahlungsverpflichtung aus

shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status of the Notes*. 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, save for any obligations required to be preferred by mandatory law.
- (b) *Negative pledge*. The Issuer undertakes, as long as Notes remain outstanding but only up to the time when all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Clearing Systems, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any form of security interest in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (together, "**Encumbrances**") upon any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or any of its Material Subsidiaries unless, subject to § 2(c), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such Encumbrance.

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed

Mittelaufnahmen in Form von oder verbrieft in Schuldscheinen, Teilschuldverschreibungen, Schuldverschreibungen, Anleihen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Wertpapierbörse oder in einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder zugelassen sind oder gehandelt werden bzw. notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, in einem Betrag von mindestens EUR 50.000.000 oder Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en). Wertpapiere, die im Rahmen einer Verbriefung von Forderungen (z.B. Asset Backed-Wertpapiere) oder einer Projektfinanzierung begeben wurden, stellen keine Kapitalmarktverbindlichkeiten dar.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Emittentin, die nach Maßgabe der International Financial Reporting Standards (IFRS) oder anderer auf die Emittentin anwendbarer Rechnungslegungsgrundsätze konsolidiert ist und deren Nettoumsatz oder Bilanzsumme (mit Ausnahme konzerninterner Umsätze oder Vermögenswerte einer Tochtergesellschaft, die sich nicht in den konsolidierten Umsatzerlösen oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin niederschlagen) mindestens 10 % der konsolidierten Umsatzerlöse oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin gemäß Ausweis im jüngsten geprüften konsolidierten Abschluss der Emittentin entspricht.

- (c) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärung nach § 2(b) gilt nicht für eine Erlaubte Belastung.

"Erlaubte Belastung" bezeichnet (i) jede Dingliche Sicherheit, die sich ausschließlich per Gesetz ergibt, sowie (ii) jede zum Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bestehende Dingliche Sicherheit sowie jede andere künftige Dingliche Sicherheit, die diese bestehende Dingliche Sicherheit ersetzt, bis zur Höhe ihres ursprünglichen Betrags.

- (d) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten.* Entsteht für die Emittentin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 2(b), so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines von der Emittentin bestellten Sicherheitentreuhänders begründet wird, und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Anleihegläubiger und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses

money which is in the form of, or represented by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding EUR 50,000,000 or its equivalent in another currency or currencies. Any security which has been issued within the scope of a securitisation of assets (e. g. asset backed securities) or with regard to project financings is not a Capital Market Indebtedness.

"Material Subsidiary" means any subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other accounting standard applicable to the Issuer, the net revenues or total assets of which (other than intra group revenues or intra group assets of a subsidiary which are not reflected in the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer) represent at least 10 per cent. of the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer as shown in the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer.

- (c) *Limitation.* The undertaking pursuant to § 2(b) shall not apply to a Permitted Encumbrance:

"Permitted Encumbrance" means (i) any Encumbrance arising solely by operation of law and (ii) any existing Encumbrance on the issue date of the Notes and any other future Encumbrance replacing such existing Encumbrance up to the original amount thereof.

- (d) *Provision of Additional Security.* Whenever the Issuer becomes obligated to secure the Notes pursuant to § 2(b), the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by a security interest in the relevant collateral to a security trustee appointed by the Issuer, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the Noteholders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 3 Zinsen

(a) Zinszahlungstage.

- (i) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (der "Zinslaufbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solcher Zeitraum eine "Zinsperiode") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zu zahlen. Der zu zahlende Zinsbetrag wird gemäß § 3(c) berechnet.

- (ii) "Zinszahlungstag" bezeichnet, vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention,

[festgelegte Zinszahlungstage und gegebenenfalls ersten kurzen oder langen Kupon einfügen] eines jeden Jahres. Der erste Zinszahlungstag ist vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention der [•].

(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils den Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Zinslaufbeginn liegt.

- (iii) "Geschäftstagekonvention" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden

§ 3 Interest

(a) Interest Payment Dates.

- (i) Each Note bears interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an "Interest Period"). Interest for each Interest Period will be payable in arrear on each Interest Payment Date. The amount of interest payable shall be determined in accordance with § 3(c).

- (ii) "Interest Payment Date" means, subject to the Business Day Convention,

[insert specified Interest Payment Dates and if applicable, any short or long first coupon] in each year. The first Interest Payment Date will be [•], subject to the Business Day Convention.

each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

- (iii) "Business Day Convention" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Interest Payment Date shall be

postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii)

Im Fall von Festgelegte n Zinszahlungen gilt Folgendes:

Im Fall von Festgelegten Zinsperiode n gilt Folgendes:

Im Fall der Modified Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

Im Fall der FRN-Konvention (adjusted) gilt Folgendes:

In the case of Specified Interest Payment Dates insert:

In the case of Specified Interest Periods insert:

In the case of Modified Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:

In the case of FRN Convention (adjusted), the following applies:

	Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, in den dieser gefallen wäre, hätte es die Verschiebung nicht gegeben.	each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.	
Im Fall der Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:	auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.	postponed to the next day which is a Business Day.	In the case of Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:
Im Fall der Preceding Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:	auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.	the immediately preceding Business Day.	In the case of Preceding Business Day Convention (adjusted), the following applies:
	(iv) "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und	(iv) "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and	
Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:	(ii) das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet sind.	(ii) the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are open for the settlement of payments in Euro.	If the Specified Currency is Euro, the following applies:
Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:	(ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] für Geschäfte geöffnet sind bzw. Zahlungen abwickeln.	(ii) commercial banks are generally open for business and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].	If the Specified Currency is not Euro, the following applies:
(b)	Zinssatz. Der "Zinssatz" für jede Zinsperiode ist der Zinssatz <i>per annum</i> , der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % <i>per annum</i> beträgt und alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.	(b) Rate of Interest. The "Rate of Interest" for each Interest Period will be the interest rate <i>per annum</i> equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum for the Rate of Interest of 0.00 per cent. <i>per annum</i> and all as determined by the Calculation Agent.	
	"Referenzsatz" für jede Zinsperiode	"Reference Rate" for each Interest Period will be,	
	(i) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(e) definiert) eingetreten ist,	(i) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(e)) has occurred,	
	(A) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder	(A) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or	
	(B) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem	(B) if the Original Benchmark Rate does not appear on	

betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde; und.

- (ii) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(e)(vii) definiert) beginnt, gemäß § 3(e) bestimmt.

the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and

- (ii) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(e) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(e)(vii)).

Im Falle einer Marge gilt Folgendes

Die "Marge" beträgt [Margin] % per annum.

"Margin" means [Margin] per cent. per annum.

In case of a Margin the following applies

"Ursprünglicher Benchmarksatz" an einem Tag ist die um [Uhrzeit] Uhr ([Ort] Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [Benchmarksatz] (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) an diesem Tag.

Dabei gilt Folgendes:

"Bildschirmseite" bezeichnet die [Reuters] [●]-Bildschirmseite [Bildschirmseite] oder eine andere Bildschirmseite von [Reuters] [●] oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die [Reuters] [●]-Bildschirmseite [Bildschirmseite] ersetzt.

"T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den [zweiten] [●] [T2-] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"Original Benchmark Rate" on any day means the [Benchmark Rate] (expressed as a percentage rate per annum) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of [time] ([place] time) on such day.

Where:

"Screen Page" means the [Reuters] [●] screen page [screenpage] or such other screen page of [Reuters] [●] or such other information service which is the successor to the [Reuters] [●] screen page [screenpage].

"T2 Business Day" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is open for the settlement of payments in Euro.

"Interest Determination Date" means the [second] [●] [T2] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon sowie Interpolation anwendbar ist, gilt Folgendes:

Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren

In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is

In the case a short/long [first / last] coupon and interpolation is applicable, the following applies:

Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

next closest to but longer than the applicable Interest Period.

- (c) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag bezogen auf jede Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag je Schuldverschreibung wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

- (c) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per Note shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (unabhängig davon, ob es sich dabei um eine Zinsperiode handelt, der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von "30 / 360",

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360,

In case of "30 / 360",

"360 / 360"
oder "Bond
Basis" ist
Folgendes
anwendbar:

360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

"360 / 360"
or "Bond
Basis", the
following
applies:

Im Fall von
"30E / 360"
oder "Euro-
bond
Basis" ist
Folgendes
anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless

In case of
"30E / 360"
or
"Eurobond
Basis", the
following
applies:

als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

" T_2 " ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.

such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

" D_2 " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.

- (d) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzsatz, der daraus resultierende Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent, der/den Zahlstelle(n) und den Anleihegläubigern durch Mitteilung gemäß § 11 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, 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 maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

- (e) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(b) Folgendes:

- (i) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(e)(vi) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3(e)(vi) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(e)(iv)) festlegt.
- (ii) *Ausweichsatz (fallback).* Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag
- (A) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder
- (B) der von ihr ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen

- (d) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Reset Rate, the resulting 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, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s), the Noteholders by notice in accordance with § 11 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the Issuer, to such stock exchange, without undue delay, 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 relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 11.

- (e) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(b) will be determined as follows:

- (i) *Independent Adviser.* The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser, who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(e)(vi)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(e)(vi)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(e)(iv)).
- (ii) *Fallback rate.* If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,
- (A) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or
- (B) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New

Benchmarksatz gemäß diesem § 3(e) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls der gemäß diesem § 3(e)(ii) bestimmte Ausweichsatz (*fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(e) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

(iii) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In jedem dieser Fälle entspricht der "Referenzsatz" für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

(iv) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(e) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(e)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

(A) den Referenzsatz einschließlich der

Benchmark Rate in accordance with this § 3(e),

the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(e)(ii) is to be applied, § 3(e) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

(iii) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate.

In each such case the "Reference Rate" for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(iv) *Benchmark Amendments.* If any New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(e), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(e)(v).

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

(A) the Reference Rate including the "Screen

	"Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. Fallback) für den Referenzsatz; und/oder	Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
(B)	die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstageskonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird).	(B) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis).
(v)	<i>Mitteilungen, etc.</i>	(v) <i>Notices, etc.</i>
(A)	Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) gemäß diesem § 3(e) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle, und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen. Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die	(A) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(e) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date. On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and to the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:
(I)		(I)
(1)	bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;	(1) confirming that a Benchmark Event has occurred;
(2)	den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(e) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;	(2) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(e);

- | | |
|---|--|
| <p>(3) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(e) festgestellt wurden; und</p> <p>(4) den Stichtag benennt; und</p> | <p>(3) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), or the fallback rate, as the case may be, each determined in accordance with the provisions of this § 3(e); and</p> <p>(4) specifying the Effective Date; and</p> |
| <p>(II) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.</p> | <p>(II) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.</p> |
| <p>(B) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) gemäß diesem § 3(e) den Anleihegläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nachdem die Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (A) gemacht wurde, mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.</p> | <p>(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(e) to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as practicable after the notice in accordance with clause (A) above has been made. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.</p> |
| <p>(C) Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (<i>fallback</i>), die jeweils in der Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (B) benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. den</p> | <p>(C) The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice in accordance with clause (B) above, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, with</p> |

	Ausweichsatz (fallback) geändert.	effect from the Effective Date.
(vi)	<i>Definitionen.</i> Zur Verwendung in § 3(e):	(vi) <i>Definitions.</i> As used in this § 3(e):
	Die " Anpassungsspanne ", die positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die	The " Adjustment Spread ", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which
(A)	im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder	(A) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
(B)	(sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder	(B) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
(C)	(sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter-Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.	(C) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.
	"Alternativ-Benchmarksatz" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur	"Alternative Benchmark Rate" means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest (or the relevant component

Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Benchmark-Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3(e)(iv) festgelegt.

Ein "**Benchmark Ereignis**" tritt ein, wenn:

- (A) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (B) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen, in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (C) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder
- (D) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (E) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Anleihegläubiger für die

part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3(e)(iv).

A "**Benchmark Event**" occurs if:

- (A) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
- (E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any

Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder

Noteholder using the Original Benchmark Rate; or

- (F) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekanntgegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder
- (G) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Zinslaufbeginn anwendete, wesentlich ändert.

- (F) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or
- (G) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Successor Benchmark Rate"

means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Neuer Benchmarksatz"

bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(e) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"New Benchmark Rate"

means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(e).

"Nominierungsgremium"

bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

"Relevant Nominating Body"

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (A) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (B) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (a) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat

- (A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (B) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or

(Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

(d) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

(vii) *Stichtag.* Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(e) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(vii) *Effective Date.* The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(e) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (A), (F) oder (G) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (A), (F) or (G) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or

(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

(viii) *Wiederholte Anwendung.* Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(e) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(e) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(viii) *Repeated Application.* If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(e) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3(e) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

§ 4 Rückzahlung und Rückkauf

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages einfügen: am [Endfälligkeitstag einfügen]]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: am in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung wegen des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses.*

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(b) Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die

§ 4 Redemption and Repurchase

- (a) *Redemption at Maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on **[in the case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]]** **[in the case of a Redemption Month insert: on the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**").
- (b) *Early redemption following a Gross up Event.*

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(b), the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice on the redemption date specified in the notice.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Issuer's country of domicile for tax purposes, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the last Tranche of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

- (c) **[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin].**

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b).

- (c) **[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer].**

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Call-Rückzahlungstag(en) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

- [(i)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem / den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(i)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag zu ihrem **[im Fall von mehreren Call-Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen]** Call-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

- [(i)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(i)], the Issuer shall redeem each Note at its **[in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d) on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d).

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer on Call Redemption Date(s), the following applies:

**Call-
Rückzahlungstag(e)**

**Call-
Rückzahlungsbetrag**

**Call
Redemption Date(s)**

**Call
Redemption
Amount(s)**

**[Call-
Rückzahlungstag(e)
einfügen]**

**[Call-
Rückzahlungsbetrag/
beträge einfügen]**

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

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

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholder, the following applies:

Falls die Emittentin

- [(ii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt

- [(ii)] The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in

If Notes are subject to early

das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen und gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)(ii) Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzuzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

"Transaktion" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden]*.

"Transaktionskündigungsfrist" bezeichnet den Zeitraum ab dem *[Begebungstag einfügen]* bis zum *[Datum Ende des Zeitraums einfügen]*.

"Transaktions-Mitteilung" bezeichnet eine Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 4(d) und § 11 innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde oder dass die Transaktion aus irgendeinem Grund nicht durchgeführt wird oder dass die Emittentin öffentlich erklärt hat, dass sie nicht länger beabsichtigt, die Transaktion zu verfolgen. Die Transaktions-Mitteilung hat ferner den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zu bezeichnen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur vorzeitigen Kündigung der Schuldverschreibungen nach Eintritt eines der oben bezeichneten Ereignisse durch Mitteilung gemäß § 11 verzichten.

"Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag" bezeichnet *[Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag einfügen]*.

"Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag" bezeichnet den in der Transaktions-Mitteilung festgelegten nächsten Zinszahlungstag, der auf den Ablauf der Transaktionskündigungsfrist folgt.

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

accordance with the requirements set out below and in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)(ii), the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Trigger Call Redemption Date on the Trigger Call Redemption Date.

"Transaction" means *[insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"Transaction Notice Period" means the period from *[insert issue date]* to *[insert end of period date]*.

"Transaction Trigger Notice" means a notice to the Noteholders given in accordance with § 4(d) and § 11 within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to its completion or that the Transaction will not be settled for any reason whatsoever or that the Issuer has publicly stated that it no longer intends to pursue the Transaction. The Transaction Trigger Notice shall also specify the Trigger Redemption Date.

At any time, the Issuer may waive its right to call the Notes for redemption following the occurrence of one of the events detailed above, by giving notice in accordance with § 11.

"Trigger Call Redemption Amount" means *[insert Trigger Call Redemption Amount]*.

"Trigger Call Redemption Date" means the next Interest Payment Date following the expiration of the Transaction Notice Period, specified in the Transaction Trigger Notice.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholder

vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(iii)] Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 25 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen der Serie, die ursprünglich ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 12 zusätzlich begeben worden sind), fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten nächsten Zinszahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(iii)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

(d) *Kündigungserklärung.* Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung durch Veröffentlichung einer Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(b) oder § 4(c)[(v)] einfügen:** unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen] **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß der übrigen Fälle des § 4(c) einfügen:** unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen] zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; [und]
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden[.]; und]
- eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im

Falls die Emittentin

s, the following applies:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a minimal outstanding principal amount, the following applies:

[(iii)] If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 25 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 12), the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the next Interest Payment Date as specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(iii)], the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice on the redemption date specified in the notice.

(d) *Notice.* The Issuer shall call the Notes for early redemption by publishing a notice to the Noteholders in accordance with § 11 **[insert in case of an early redemption pursuant to § 4(b) or § 4(c)[(v)]:** subject to observing a notice period of not less than 30 nor more than 60 days] **[insert in case of an early redemption pursuant to the other provisions of § 4(c):** subject to observing a notice period of not less than 15 nor more than 30 days] which notice shall be irrevocable and shall specify:

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption; [and]
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early[.]; and]
- whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal

If Notes are subject to early

das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig nach Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

- (e) **[Keine vorzeitige] [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des **[falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar:** § 4(g) oder des] § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

- (i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) zum jeweiligen Put-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Put-Rückzahlungstag(e)

Put-Rückzahlungsbetrag

[Put-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Put-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage

amount of the Notes which are to be redeemed.

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

[In the case of Notes in NGN form the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

- (e) **[No early] [Early] redemption at the option of a Noteholder.**

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in **[if the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:** § 4(g) and] § 8 at any time.

redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the following applies:

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

- (i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the relevant Put Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)

Put Redemption Amount(s)

[insert Put Redemption Date(s)]

[insert Put Redemption Amount(s)]

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

(f) *Rückkauf.*

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

(f) *Repurchase.*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

(g) *Kontrollwechsel.*

Tritt (i) ein Kontrollwechsel (wie im Folgenden definiert) ein und (ii) kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (wie im Folgenden definiert) zu einer Absenkung des Ratings (wie im Folgenden definiert) aufgrund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Anleihegläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) nach § 4 (b) [oder (c)] angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Global Ratings, eine Abteilung von Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen

(g) *Change of Control.*

If there (i) occurs a Change of Control (as defined below) and (ii) within the Change of Control Period (as defined below) a Rating Downgrade (as defined below) in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Noteholder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes (in whole but not in part) in accordance with § 4(b) [or (c)]) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means Standard and Poor's Global Ratings, a division of Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

Nachfolgegesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P oder Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P oder Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um mindestens einen ganzen Punkt (von BB+ zu BB von S&P oder von Ba1 zu Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Ein "**Kontrollwechsel**" ist eingetreten, wenn der Schwellenwert von 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin durch jede direkte oder indirekte Erlangung des unmittelbaren oder wirtschaftlichen Besitzes sowie jede Erlangung eines direkten oder indirekten unmittelbaren oder wirtschaftlichen Anspruchs (wie in den §§ 130 bis 133 österreichisches Börsegesetz 2018 beschrieben) überschritten ist; ein "Kontrollwechsel" gilt nicht als eingetreten, wenn (i) die Republik Österreich oder eine von ihr direkt oder indirekt zu 100 % gehaltene Tochtergesellschaft unmittelbar oder mittelbar mindestens 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin hält oder anderweitig die Kontrolle über die Emittentin ausübt; oder (ii) die Republik Österreich oder eine direkte oder indirekte 100 %-ige Tochtergesellschaft weniger als 50 % der Aktien der Emittentin hält und keine andere Person oder andere gemeinsam handelnde Personen die Kontrolle über die Emittentin erlangt/erlangen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet;

Bezeichnet "**Kontrolle**" die Ermächtigung, die Geschäftsführung eines Unternehmens zu steuern oder steuern zu lassen, entweder durch das Eigentum von Geschäftsanteilen, stimmberechtigten

successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P or Baa3 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P or Ba1 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered at least one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or from Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of the respective equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A "**Change of Control**" occurs if the threshold of 50 per cent. of the voting shares of the Issuer through obtaining any direct or indirect legal or beneficial ownership or obtaining any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in Sections 130 to 133 of the Austrian Stock Exchange Act 2018 (*Börsegesetz 2018*)) is exceeded; a "Change of Control" shall not have occurred if (i) the Republic of Austria or any of its directly or indirectly held wholly-owned subsidiaries directly or indirectly holds at least 50 per cent. of the shares in the Issuer carrying voting rights or otherwise Controls the Issuer; or (ii) the Republic of Austria or any direct or indirect wholly-owned subsidiary holds less than 50 per cent. of the shares of the Issuer and no other person or persons acting in concert acquire Control over the Issuer;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control;

"**Control**" means the power to direct or cause the direction of the management of a company, whether through ownership of shares, voting securities, or other ownership interests, or through preferential

Wertpapieren oder anderen Beteiligungspapieren oder über Vorzugs- oder Vetorechte, aufgrund vertraglicher Vereinbarung oder anderweitig, durch das unmittelbare oder mittelbare Eigentum der Mehrheit der Anteile bzw. der stimmberechtigten Anteile an diesem Unternehmen; und **"Kontrolle ausüben"** ist entsprechend auszulegen; und

Ist der **"Rückzahlungstag"** der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 11 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine **"Rückzahlungsmittelung"**), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 4 (g) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Anleihegläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der **"Rückzahlungszeitraum"**) von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmittelung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die **"Ausübungserklärung"**), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

or veto rights, by contract or otherwise, or owning, directly or indirectly, the majority of the shares in such company or the majority of the shares in such company carrying voting rights; and **"Controls"** shall be construed accordingly; and

The **"Optional Redemption Date"** is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this §4(g).

In order to exercise such option, the Noteholder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice (**"Exercise Notice"**) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the **"Put Period"**) of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

§ 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßigem Nachweis gemäß § 1(c).
- (b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt sämtlicher geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen

§ 5 Payments

- (a) *Payments.* Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).
- (b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments will be subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent agree to be subject to. Subject to the provisions of § 6, the Issuer shall not be obligated to pay to the Noteholders any Additional Amounts (as defined in § 6) as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.

Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.

- (c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (d) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" jeden Geschäftstag.

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder einer seiner Gebietskörperschaften oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörde oder sonstigen Stelle in dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden ("**Steuern**"), sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die

- (c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

- (d) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a Business Day.

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or any political subdivision or any authority or any other agency of or in the Issuer's country of domicile for tax purposes that has power to levy taxes ("**Taxes**"), unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received had no such withholding or deduction been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Notes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying

diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umgesetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) nicht abgezogen oder einbehalten hätten werden müssen, wenn der Anleihegläubiger (oder ein Dritter im Interesse des Anleihegläubigers) ordnungsgemäße Dokumentation oder Beweise zur Erlangung einer Befreiung von der Steuer (oder Reduktion der Steuer) vorgelegt hätte; oder
- (f) deshalb einzubehalten oder abzuziehen sind, weil der Anleihegläubiger nicht zugleich der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen oder nicht zugleich der Nutzungsberechtigte der betreffenden Zahlungen unter den Schuldverschreibungen ist.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlichen Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug"), oder Anleihegläubiger anderweitig in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 7 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 8 Kündigungsgründe

- (a) Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann jeder Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen fällig stellen. Die Schuldverschreibungen dieses Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen fällig, ohne dass es weiterer Handlungen oder Formalitäten bedarf:
 - (i) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt Kapital nicht innerhalb von 30 Tagen oder Zinsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 14 Tagen nach Fälligkeit; oder

with, such directive, regulation, treaty, agreement or understanding; or

- (d) are to be withheld or deducted 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 § 11, whichever occurs later; or
- (e) would not have had to be deducted or withheld if the Noteholder (or a third party on behalf of the Noteholder) had duly submitted documentation or evidence to qualify for a tax exemption (or reduction); or
- (f) are to be withheld or deducted because the Noteholder is not at the same time the economic owner of the Notes or not at the same time the beneficial owner of the relevant payments under the Notes.

The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts in accordance with the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (as amended or in accordance with any successor provisions), in accordance with any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or in accordance with any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA Withholding") or to otherwise indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Presentation Period

The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.

§ 8 Events of Default

- (a) If any of the events below occurs and is continuing each Noteholder may declare its Notes due and payable, whereupon the Notes of such Noteholder will become immediately due and payable at its Specified Denomination together with accrued interest without further action or formality:
 - (i) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay principal within 30 days or any amount of interest in respect of the Notes within 14 days of the due date for payment; or

- | | |
|--|---|
| <p>(ii) <i>Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.</i> Die Emittentin unterlässt eine wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert länger als 45 Tage fort, nachdem die Emissionsstelle von einem Anleihegläubiger hierüber in Kenntnis gesetzt wurde; oder</p> | <p>(ii) <i>Non-fulfilment of other material obligations.</i> The Issuer fails to perform any other material obligation under the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or</p> |
| <p>(iii) <i>Cross Acceleration.</i> Die Emittentin erfüllt eine Zahlungsverpflichtung aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit oder im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie; oder</p> | <p>(iii) <i>Cross Acceleration.</i> The Issuer fails to fulfil any payment obligation under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked; or</p> |
| <p>(iv) <i>Insolvenz etc.</i></p> <p>(A) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder</p> <p>(B) gegen die Emittentin wird ein österreichisches Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, soweit ein solches Ereignis als Kündigungsgrund vereinbart werden kann; oder</p> <p>(C) die Emittentin tritt durch wirksamen Beschluss in ein Auflösungs- oder ein Liquidationsverfahren ein oder ein Ereignis tritt ein, das unter dem anwendbaren Recht einer Jurisdiktion eine mit solchen Ereignissen vergleichbare Wirkung hat (außer (i) zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde oder (ii) im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Restrukturierung bei der die Emittentin die fortbestehende Rechtsperson ist); oder</p> | <p>(iv) <i>Insolvency etc.</i></p> <p>(A) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or suspends payments; or</p> <p>(B) Austrian insolvency proceedings or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer and such proceedings are not set aside or suspended within 90 days as far as the occurrence thereof may be stipulated as an event of default; or</p> <p>(C) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer or any event which under the applicable laws of any jurisdiction has an analogous effect to such events (other than (i) in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by a meeting of Noteholders or (ii) any merger or other restructuring where the Issuer is the surviving entity); or</p> |

- | | |
|--|--|
| <p>(v) <i>Einstellung der Geschäftstätigkeit.</i> Die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein;</p> <p>Zur Vermeidung von Missverständnissen: jegliche Änderung der Organisationsstruktur der VERBUND AG, die auf Grund oder in Folge europäischer oder nationaler Vorschriften durchzuführen ist (sog. Entflechtung – "Unbundling" gemäß Richtlinie (EU) 2019/944 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 5. Juni 2019), fällt nicht unter diese Ziffer 8(a)(v); oder</p> | <p>(v) <i>Cessation of Business.</i> The Issuer ceases all or substantially all of its business operations;</p> <p>For the avoidance of doubt, any organisational change in VERBUND AG required by or as a result of European or national legal or other provisions (so-called "unbundling" according to Directive (EU) 2019/944 of the European Parliament and of the Council of 5 June 2019) shall not fall under this § 8(a)(v); or</p> |
| <p>(vi) <i>Durchsetzung.</i> Eine von der Emittentin geschaffene oder übernommene Hypothek, Belastung, Pfand, dingliches Sicherungsrecht oder andere Belastung, gegenwärtig oder zukünftig, im Hinblick auf die Summe der Nennbeträge von über EUR 25.000.000 oder dem Gegenwert davon wird durchsetzbar, und ein Schritt zur Durchsetzung wird vorgenommen (einschließlich der Übernahme von Besitz oder der Bestellung eines Zwangsverwalters, Verwalters oder einer anderen gleichartigen Person) und eine solche Durchsetzung wird nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt; oder</p> | <p>(vi) <i>Enforcement.</i> Any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance, present or future, created or assumed by the Issuer, in respect of any indebtedness in an aggregate principal amount in excess of EUR 25,000,000 or its equivalent becomes enforceable and any step is taken to enforce it (including the taking of possession or the appointment of a receiver, manager or other similar person) and such enforcement is not set aside or suspended within 60 days; or</p> |
| <p>(vii) <i>Unrechtmäßigkeit.</i> Es ist oder wird für die Emittentin unrechtmäßig, eine oder mehrere ihrer Verpflichtungen nach den Schuldverschreibungen durchzuführen oder einzuhalten.</p> | <p>(vii) <i>Unlawfulness.</i> It is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any one or more of its obligations under any of the Notes.</p> |
-
- | | |
|---|--|
| <p>(b) <i>Heilung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.</p> | <p>(b) <i>Cure.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p> |
| <p>(c) <i>Quorum.</i> In den Fällen von § 8(a)(ii) und (iii) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.</p> | <p>(c) <i>Quorum.</i> In the events specified in § 8(a)(ii) to (iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 25 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.</p> |
| <p>(d) <i>Benachrichtigung.</i> Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehenden §8(a) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und dieser persönlich oder per Einschreiben zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung</p> | <p>(d) <i>Notice.</i> Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 13(c) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder 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(c)) or in any other appropriate manner.</p> |

Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13(c) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) und Berechnungsstelle

- (a) *Bestellung; und bezeichnete Geschäftsstellen.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind wie folgt festgelegt:

"Emissionsstelle" und "Zahlstelle":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland]

"Berechnungsstelle":

[•].

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "Zahlstellen" und jede eine "Zahlstelle") zu bestellen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Bestellung der Emissionsstelle, der Zahlstellen und der Berechnungsstelle jederzeit zu ändern oder zu beenden.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle und eine Berechnungsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland und (iii) solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle an dem nach den Regeln der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten. Die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Mitteilungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle, die Zahlstellen oder deren bezeichnete Geschäftsstellen und die Berechnungsstelle erfolgen gegenüber den Anleihegläubigern unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

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

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) and Calculation Agent

- (a) *Appointment and Specified Offices.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are as follows:

"Fiscal Agent" and "Paying Agent":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland]

"Calculation Agent":

[•].

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "Paying Agents" and each a "Paying Agent").

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and a Calculation Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent, the Paying Agents or the Calculation Agent will be given by the Issuer to the Noteholders without undue delay (*unverzüglich*) in accordance with § 11.

- (c) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, any Paying Agent(s) and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards nor any relationship of agency or trust to, any of the Noteholder.

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems

Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle übernehmen keine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 10 Schuldnerersetzung

(a) Ersetzung.

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland oder der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;
- (iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;
- (iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelung dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so

necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent nor the Calculation Agent will incur any liability as against the Noteholders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

§ 10 Substitution

(a) Substitution.

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer under or in connection with the Notes and, if service of process *vis-à-vis* the New Issuer were to be effected outside the Federal Republic of Germany or the Republic of Austria, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
- (iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;
- (iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would

gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;

- (v) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (vi) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, welche bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (v) erfüllt wurden.

(b) *Bezugnahmen.*

- (i) Im Fall einer Ersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die jeweilige Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die VERBUND AG erfolgen soll oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die VERBUND AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.

- (ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von 10 Geschäftstagen behoben wird.

§ 11 Mitteilungen

- (a) *Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.*

- (i) Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie

have existed if the substitution had not taken place;

- (v) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution; and
- (vi) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (v) above have been satisfied.

(b) *References.*

- (i) In the event of a substitution in accordance with § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition does not require that the relevant reference shall continue to be a reference only to VERBUND AG, or that the reference shall be to the New Issuer and VERBUND AG, in relation to VERBUND AG's obligations under the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) at the same time.

- (ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within 10 Business Days.

§ 11 Notices

- (a) *Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.*

- (i) Subject to § 11(a)(ii) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

In the case of Notes which are only listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

	mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. (ii) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen. (b) <i>Mitteilungen an das Clearingsystem.</i> Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.	than once, on the day of the first such publication). (ii) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant § 11(a)(i). (b) <i>Notification to Clearing System.</i> So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. 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 Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.	
Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wiener Börse notiert sind, ist Folgendes	(a) <i>Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.</i> (i) Solange Schuldverschreibungen am regulierten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. (ii) Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen. (b) <i>Mitteilungen an das Clearingsystem.</i> Solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.	(a) <i>Publication on the Issuer's website.</i> (i) Subject to § 11(a)(ii) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication. (ii) To the extent the rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant to § 11(a)(i). (b) <i>Notification to Clearing System.</i> So long as any Notes are listed on the Vienna Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.	In the case of Notes which are only listed on the Vienna Stock Exchange, the following applies:
Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der	(a) <i>Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.</i> Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com)	(a) <i>Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.</i> Subject to § 11(c) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all	In the case of Notes which are listed on the Luxembourg

Luxemburger und Wiener Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (b) *Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.*

Solange Schuldverschreibungen am geregelten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- (c) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Regeln der Luxemburger Börse und der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) und § 11(b) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

- (b) *Publication on the Issuer's website.*

Subject to § 11(c) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

- (c) *Notification to Clearing System.* If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange and the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) and § 11(b) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

g and Vienna Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung seitens des Clearingsystems an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Anleihegläubigern erfolgt.

- (a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are not listed at the initiative of the Issuer, the following applies:

[(b)][(c)] *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in written form together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Weitere Emissionen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Zinslaufbeginns und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden

§ 12 Further Issues

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue further notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated

Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche weiteren Schuldverschreibungen.

and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

(a) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und sind entsprechend auszulegen.

(b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen in der jeweils geltenden Fassung (Schuldverschreibungsgesetz – **SchVG**), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG ausschließlich das Landgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

(c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (B) den Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Depots dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Buchstaben (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und (ii) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigt hat ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

(a) *Applicable Law.* The form and the content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are exclusively governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

(b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the German Act on Issues of Debt Securities, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*) (the "**SchVG**"), non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Frankfurt am Main.

The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

(c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Noteholder and the Issuer are parties enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a certificate issued by the Custodian (A) stating the full name and address of the Noteholder, (B) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such statement to such Noteholder's securities account(s) maintained with such Custodian and (C) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information specified in clauses (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy by an authorised office the Clearing System or the Fiscal Agent without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit 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 Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and which includes the Clearing System.

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse der Anleihegläubiger mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, können die Anleihegläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder ggf. einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.

- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. In der Tagesordnung zur Gläubigerversammlung werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den

§ 14 Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Noteholders; Joint Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the SchVG. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority Requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being satisfied, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, require a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**") in order to be valid.

- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.

- (i) Resolutions of the Noteholders in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will be made pursuant to §§ 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the

- | | |
|--|--|
| <p>Anleihegläubigern bekannt gegeben.</p> | <p>noteholders' meeting (Gläubigerversammlung).</p> |
| <p>(ii) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.</p> | <p>(ii) Resolutions of the Noteholders by means of a voting without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) will be made pursuant to § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairperson (<i>Abstimmungsleiter</i>) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.</p> |
| <p>(d) <i>Zweite Gläubigerversammlung.</i> Wird die Beschlussfähigkeit bei der Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen.</p> | <p>(d) <i>Second Meeting.</i> If it is ascertained that no quorum exists for the noteholders' meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) in accordance with § 14(c)(i) or the vote without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with § 14(c)(ii), the chairperson (<i>Abstimmungsleiter</i>) may convene a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 SchVG.</p> |
| <p>(e) <i>Anmeldung.</i> Die Stimmrechtsausübung ist von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der Versammlung im Falle einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Falle einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.</p> | <p>(e) <i>Registration.</i> The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day prior to the meeting in the case of a noteholders' meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) (as described in § 14(c)(i) or § 14(d)) or the beginning of the voting period in the case of a vote without a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (as described in § 13(c)(ii)), as the case may be. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting or day the voting period ends, as the case may be.</p> |
| <p>(f) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll. Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen gemäß § 14(a) zuzustimmen.</p> | <p>(f) <i>Joint Representative.</i> The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(a).</p> |

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der entsprechende Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den §§ 5ff. SchVG.
- (h) *Garantie.* Die vorstehenden auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 10(1) gewährten Garantie.

§ 15 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the dismissal and the other rights and obligations of the joint representative.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will only be made in accordance with §§ 5 et seq. of the SchVG.
- (h) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions shall apply mutatis mutandis to the conditions of any guarantee granted in connection with the substitution of the Issuer pursuant to § 10(1).

§ 15 Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

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

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

OPTION III
Anleihebedingungen für
mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte
Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die VERBUND AG, Wien (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [Festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [Festgelegte Währung] [Betrag] je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen und im Umfang des Nachweises über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen gegen Anteile an einer dauerhaften Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachstehend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von **Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)].

- (d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden so lange von dem Clearingsystem oder im Auftrag des Clearingsystems

OPTION III
Terms and Conditions that apply to
Sustainability-Linked Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by VERBUND AG, Vienna (the "**Issuer**") in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [Specified Currency] [amount], divided into notes (the "**Notes**") in the specified denomination of [Specified Currency] [amount] per Note (the "**Specified Denomination**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The interests in the Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for interests in a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon and to the extent of certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies: and each bear the handwritten or facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

- (d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations

verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] oder deren Funktionsnachfolger.

of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] or any successor in capacity thereof.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen, und zu diesen Zwecken ist eine von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbriefen Schuldverschreibungen ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbriefen

On any redemption or interest payment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the

Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch lediglich eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

- (e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("Anleihegläubiger") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2 Status und Negativerklärung

- (a) *Status der Schuldverschreibungen*. 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, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.
- (b) *Negativerklärung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen den Clearing Systemen zur Verfügung gestellt worden sind, keine dinglichen Sicherungsrechte (zusammen die "**Dinglichen Sicherheiten**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie im Folgenden definiert), die von der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen oder gewährleistet ist, zu bestellen oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden vorbehaltlich § 2(c) durch die betreffende Dingliche Sicherheit gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede Zahlungsverpflichtung aus Mittelaufnahmen in Form von oder verbrieft in Schuldscheinen, Teilschuldverschreibungen, Schuldverschreibungen, Anleihen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Wertpapierbörse oder in einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder zugelassen sind oder gehandelt werden bzw. notiert, zugelassen oder gehandelt werden können, in einem Betrag von mindestens EUR 50.000.000 oder Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en). Wertpapiere, die im Rahmen einer Verbriefung von Forderungen (z.B. Asset Backed-Wertpapiere) oder einer

aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status of the Notes*. 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, save for any obligations required to be preferred by mandatory law.
- (b) *Negative pledge*. So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Clearing Systems, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any form of security interest in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (together, "**Encumbrances**") upon any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or any of its Material Subsidiaries unless, subject to § 2(c), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such Encumbrance.

"**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding EUR 50,000,000 or its equivalent in another currency or currencies. Any security which has been issued within the scope of a securitisation of assets (e. g. asset backed securities) or

Projektfinanzierung begeben wurden, stellen keine Kapitalmarktverbindlichkeiten dar.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Emittentin, die nach Maßgabe der International Financial Reporting Standards (IFRS) oder anderer auf die Emittentin anwendbarer Rechnungslegungsgrundsätze konsolidiert ist und deren Nettoumsatz oder Bilanzsumme (mit Ausnahme konzerninterner Umsätze oder Vermögenswerte einer Tochtergesellschaft, die sich nicht in den konsolidierten Umsatzerlösen oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin niederschlagen) mindestens 10 % der konsolidierten Umsatzerlöse oder der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin gemäß Ausweis im jüngsten geprüften konsolidierten Abschluss der Emittentin entspricht.

- (c) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärung nach § 2(b) gilt nicht für eine Erlaubte Belastung.

"Erlaubte Belastung" bezeichnet (i) jede Dingliche Sicherheit, die sich ausschließlich per Gesetz ergibt, sowie (ii) jede zum Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bestehende Dingliche Sicherheit sowie jede andere künftige Dingliche Sicherheit, die diese bestehende Dingliche Sicherheit ersetzt, bis zur Höhe ihres ursprünglichen Betrags.

- (d) *Bestellung zusätzlicher Sicherheiten.* Entsteht für die Emittentin die Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß § 2(b), so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines von der Emittentin bestellten Sicherheitentreuhänders begründet wird, und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Anleihegläubiger und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund einer Besicherung mit einem Sicherungsrecht zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (der "Zinslaufbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

Vorbehaltlich der Regelungen in § 3(b) werden die Schuldverschreibungen mit jährlich [Zinssatz einfügen] % (der "Zinssatz") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"Zinszahlungstag" bezeichnet den [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden

with regard to project financings is not a Capital Market Indebtedness.

"Material Subsidiary" means any subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other accounting standard applicable to the Issuer, the net revenues or total assets of which (other than intra group revenues or intra group assets of a subsidiary which are not reflected in the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer) represent at least 10 per cent. of the consolidated revenues or the consolidated total assets of the Issuer as shown in the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer.

- (c) *Limitation.* The undertaking pursuant to § 2(b) shall not apply to a Permitted Encumbrance:

"Permitted Encumbrance" means (i) any Encumbrance arising solely by operation of law and (ii) any existing Encumbrance on the issue date of the Notes and any other future Encumbrance replacing such existing Encumbrance up to the original amount thereof.

- (d) *Provision of Additional Security.* Whenever the Issuer becomes obligated to secure the Notes pursuant to § 2(b), the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by a security interest in the relevant collateral to a security trustee appointed by the Issuer, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally (*dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig*), for the benefit of the Noteholders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral.

§ 3 Interest

- (a) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date.

Subject to the provision in § 3(b), the Notes bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum* (the "Rate of Interest"), such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means [insert Interest Payment Date(s)] in each year,

Jahres, erstmals den [ersten Zinszahlungstag einfügen].

commencing on [insert first Interest Payment Date].

Im Falle einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode gilt Folgendes:

Die erste Zinszahlung beläuft sich auf einen Bruchteilzinsbetrag von [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung.

The first payment of interest will amount to an initial broken interest amount of [insert initial broken interest amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.

In case of a short or long first coupon the following applies:

Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, gilt Folgendes:

Die Zinsen für den Zeitraum ab dem [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.

Interest in respect of the period from and including [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to but excluding the Maturity Date will amount to [insert final broken interest amount per Specified Denomination] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.

If the Maturity Date is not an Interest Payment Date, the following applies:

- (b) **Step-Up-Ereignis.** Nach Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erhöht sich der Zinssatz um [Step-up-Marge einfügen] % per annum auf insgesamt [Step-Up-Zinssatz einfügen] % per annum (der "**Step-Up-Zinssatz**") mit Wirkung von dem Step-up-Tag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag.

- (b) **Step-Up Event.** Upon the occurrence of a Step-Up Event, the Rate of Interest shall increase by [insert Step-Up Margin] per cent. per annum to a total of [insert Step-Up Rate of Interest] per cent. per annum (the "**Step-Up Rate of Interest**") with effect from (and including) the Step-up Date to the Maturity Date.

"**Step-Up-Tag**" bezeichnet den Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem fünften Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, unmittelbar nachfolgt.

"**Step-up Date**" means the Interest Payment Date immediately following the earlier of the Notice Date or the fifth Business Day after at the end of the Deadline.

Falls ein Step-up-Ereignis eingetreten ist, hat die Emittentin:

If a Step-up Event has occurred, the Issuer must give notice of:

- (i) den Eintritt des Step-up-Ereignisses, und
- (ii) den Step-Up-Zinssatz

- (i) the occurrence of the Step-up Event; and
- (ii) the Step-Up Rate of Interest

unverzüglich (ohne schuldhaftes Zögern) nach der Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsberichts für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl-Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr, spätestens jedoch an dem fünften Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, gemäß § 11 mitzuteilen (der Tag, an dem die Emittentin diese Mitteilung veröffentlicht, der "**Mitteilungstag**").

in accordance with § 11 without undue delay (ohne schuldhaftes Zögern) following the publication of the Sustainability Report for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, but in any event not later than on the fifth Business Day after at the end of the Deadline (the date on which the Issuer publishes such notice, the "**Notice Date**").

"**Ausschlussfrist**" bezeichnet den 30. April 2033.

"**Deadline**" means 30 April 2033.

Ein "**Step-Up-Ereignis**" bezeichnet eines der folgenden Ereignisse:

"**Step-Up Event**" means any of the following events:

- (A) Die Emittentin veröffentlicht vor Ablauf der Ausschlussfrist keinen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr oder keine

- (A) The Issuer fails to publish, by the Deadline, a Sustainability Report for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date or a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report.

Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht.

- (B) Die Emittentin veröffentlicht zwar vor Ablauf der Ausschlussfrist einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht, jedoch

(I) bestätigt die Zertifizierungsbestätigung nicht, dass [der][die][anwendbare KPI(s) einfügen] [das][die] [anwendbare Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e) einfügen] erreich[t][t] [en] oder über[trifft][treffen]; oder

(II) enthält die Zertifizierungsbestätigung einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle [das NEZ][die NEZs] nicht berechnen oder feststellen kann oder (ii) die Berechnung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Berechnung oder die Feststellung [des NEZ][der NEZs] erfolgen kann oder erfolgte.

Dabei gilt Folgendes:

"Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag" bezeichnet den [●].

"Nachhaltigkeitsbericht" bezeichnet die Veröffentlichung der Emittentin auf ihrer website (www.verbund.com) oder einer Nachfolgewebsite für das jeweilige Geschäftsjahr ab dem an dem 31. Dezember [●] endenden Geschäftsjahr (einschließlich) bis zu dem an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag endenden Geschäftsjahr (einschließlich), wobei diese Veröffentlichung Daten und Informationen für die [jeweilige] Berechnung der [KPI] [1] [und der KPI 2] sowie die [jeweilige] Entwicklung gegenüber dem [entsprechenden] [Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel] [1] [und Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2] jeweils offenlegt.

["KPI] [1]" bezeichnet die neu installierte Produktionskapazität der Emittentin (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften) von erneuerbaren Energien aus Wasserkraft, Windkraft sowie Solarkraft (PV) (zusammen **"Relevante Erneuerbare Energien"**), gemessen in Megawatt ("MW").]

["KPI] [2]" bezeichnet die zusätzlich installierte Transformatorleistung der Emittentin (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften), die der Verbindung mit dem Netz sowie zur Integration der Gewinnung Erneuerbarer Energien dient (wie

- (B) The Issuer publishes, by the Deadline, a Sustainability Report for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report, but

(I) the Verification Assurance Certificate fails to confirm that the [insert the applicable KPI(s)] meet[s] or exceed[s] the [insert the applicable Sustainability Performance Target(s)]; or

(II) the Verification Assurance Certificate contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe the SPT[s] or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of the SPT[s].

Where:

"Sustainable Performance Target Observation Date" means [●].

"Sustainability Report" means the relevant publication by the Issuer on its website (www.verbund.com) or any successor website thereto, covering each relevant financial year from and including the financial year ending on 31 December [●] to and including the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, whereby such publication will provide data and information relevant for calculation of the [KPI] [1] [and the KPI 2], [respectively], and the [respective] performance against the [associated] [Sustainability Performance Target] [1] [and Sustainability Performance Target 2], [respectively].

["KPI] [1]" means newly-installed production capacity of hydropower, wind power and photovoltaic (PV) solar renewable energy (together, **"Relevant Renewable Energy"**) of the Issuer (including its Subsidiaries), measured as Megawatts ("MW").]

["KPI] [2]" means additional installed transformer capacity of the Issuer (including its Subsidiaries) installed to facilitate interaction with the grid and integrate Renewable Energy (as defined in Article 2 No. 1 of Directive (EU) 2018/2001 of the

in Artikel 2 Nr. 1 der Richtlinie (EU) 2018/2001 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Dezember 2018 zur Förderung der Nutzung von Energie aus erneuerbaren Quellen (Neufassung) definiert) (die **"Transformatorleistung"**), gemessen in Megavoltampere (**"MVA"**).]

[(und KPI 1 und KPI 2 jeweils eine **"KPI"**).]

["Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1]" oder **"NEZ [1]"** bezeichnet, dass die neu installierte Produktionskapazität von Relevanten Erneuerbaren Energien der Emittentin (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften) bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag mindestens 2.000 MW erreicht hat, wobei **"neu installierte Produktionskapazität von Relevanten Erneuerbaren Energien"** in diesem Zusammenhang die Produktionskapazität von Relevanten Erneuerbaren Energien aus Anlagen bezeichnet, die nach dem 31. Dezember 2020 in Auftrag gegeben wurden.].

["Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [2]" oder **"NEZ [2]"** bezeichnet, dass die zusätzliche installierte Transformatorleistung der Emittentin (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften) bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag mindestens 12.000 MVA erreicht hat, wobei **"zusätzliche installierte Transformatorleistung"** die zusätzliche Transformatorleistung bezeichnet, die nach dem 31. Dezember 2020 in Auftrag gegeben wurde.].

[(und Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1 und Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2 jeweils ein **"Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel"** und zusammen die **"Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziele"**).]

"Unabhängige Prüfstelle" bezeichnet einen angemessen qualifizierten Dienstleister, der eingeschränkte Bestätigungsprozesse hinsichtlich der Berechnung und des Reportings von Leistungskennzahlen anbietet und vornimmt, wie in den *"Voluntary Guidelines for External Reviews"* beschrieben (wie durch die Green and Social Bond Principles entwickelt und durch die International Capital Markets Association (ICMA) oder einen Nachfolger veröffentlicht und wie von Zeit zu Zeit aktualisiert, geändert oder ersetzt). Die Emittentin kann die Unabhängige Prüfstelle nach freiem Ermessen bestimmen, wobei die Emittentin nicht die Gesellschaft als Unabhängige Prüfstelle bestimmen darf, die als sog. Second Party Opinion Provider ihres jeweils aktuellen Green Financing Framework fungiert. Die Bestellung der Unabhängigen Prüfstelle wird zusammen mit der Veröffentlichung der Zertifizierungsbestätigung auf der Website der Emittentin (www.verbund.com) oder einer Nachfolgersite bekannt gegeben. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Unabhängige Prüfstelle zu ändern und eine andere Unabhängige Prüfstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel der

European Parliament and of the Council on the promotion of the use of energy from renewable sources (recast)) generation (the **"Transformer Capacity"**), measured as MegaVolt-Ampere (**"MVA"**).]

[(and KPI 1 and KPI 2 each a **"KPI"**).]

["Sustainability Performance Target [1]" or **"SPT [1]"** means that the newly-installed Relevant Renewable Energy production capacity of the Issuer (including its Subsidiaries) reached at least 2,000 MW by the Sustainable Performance Target Observation Date, whereby in this context, **"newly-installed Relevant Renewable Energy production capacity"** means the capacity from Relevant Renewable Energy which results from installations commissioned after 31 December 2020.].

["Sustainability Performance Target [2]" or **"SPT [2]"** means that the additionally installed Transformer Capacity of the Issuer (including its Subsidiaries) reached at least 12,000 MVA by the Sustainable Performance Target Observation Date, whereby in this context, **"additionally installed Transformer Capacity"** means additional Transformer Capacity which is commissioned after 31 December 2020.].

[(and Sustainability Performance Target 1 and Sustainability Performance Target 2 each a **"Sustainability Performance Target"** and together the **"Sustainability Performance Targets"**).]

"Independent Verifier" means a suitably-qualified service provider to conduct limited assurance procedures with regard to the calculation and reporting of key performance indicators, as outlined in the *"Voluntary Guidelines for External Reviews"* (as developed by the Green and Social Bond Principles and published by the International Capital Markets Association (ICMA) or any successor thereto, as updated, modified or replaced from time to time). The Issuer may elect the Independent Verifier in its sole discretion provided that the Issuer may not select such entity as Independent Verifier which is acting as second party opinion provider of the Issuer's current Green Financing Framework. The Issuer will publish the election of the Independent Verifier together with the publication of the Verification Assurance Certificate on the Issuer's website (www.verbund.com) or successor page thereto. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Independent Verifier and to appoint another Independent Verifier. Any termination of the appointment and new appointment of the Independent Verifier will be published by the Issuer on its website (www.verbund.com) or any successor

Unabhängigen Prüfstelle wird auf der Website der Emittentin (www.verbund.com) oder einer Nachfolgesite bekannt gegeben. Die jeweilige Bekanntgabe ist keine Wirksamkeitsvoraussetzung für die Bestellung oder Abberufung und Ersetzung einer Unabhängigen Prüfstelle.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet im Rahmen der Verwendung in diesem § 3(b) jede Gesellschaft, an der die Emittentin beteiligt ist und die nach Maßgabe der International Financial Reporting Standards (IFRS) oder anderer auf die Emittentin anwendbarer Rechnungslegungsgrundsätze mit der Emittentin konsolidiert wird (und zwar unabhängig davon, ob diese zur Gänze konsolidiert (Vollkonsolidierung), zum Teil konsolidiert (Quotenkonsolidierung) oder at equity konsolidiert wird).

"Zertifizierungsbestätigung" ist die von der Unabhängigen Prüfstelle ausgestellte Bescheinigung, die bestätigt, ob [der][die] KPI[s] [dem][den] NEZ[s] [entspricht][entsprechen], wobei diese Bescheinigung nicht später als an dem Mitteilungstag entsprechend den Vorschriften dieser Anleihebedingungen zu veröffentlichen ist.

- (c) **Zinstagequotient.** Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

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

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
- (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die

website thereto. Such publication is not a legal prerequisite for the election or termination or new appointment of an Independent Verifier.

"Subsidiary" as used in this § 3(b) means any entity the Issuer is commercially involved in and which in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) or other applicable accounting standards is consolidated with the Issuer (independently of a full consolidation, partial consolidation or consolidation at equity).

"Verification Assurance Certificate" means the certificate issued by Independent Verifier confirming whether the performance of the KPI[s] meet[s] the SPT[s], whereby such certification shall be published not later than on the Notice Date in accordance with the provisions of these Terms and Conditions.

- (c) **Day Count Fraction.** Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) shall be calculated on the basis of the 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"**):

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Where:

"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual / 360" applies, the following applies:

Im Fall von "30 / 360", "360 / 360" oder "Bond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In case of "30 / 360", "360 / 360" or "Bond Basis", the following applies:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T₁**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₁** gleich 30 ist; und

"**T₂**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und **T₁** ist größer als 29, in welchem Fall **T₂** gleich 30 ist.

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₁** will be 30; and

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and **D₁** is greater than 29, in which case **D₂** will be 30.

Im Fall von "30E / 360" oder "Eurobond Basis" ist Folgendes anwendbar:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T₁**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₁** gleich 30 ist; und

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₁** will be 30; and

In case of "30E / 360" or "Eurobond Basis" the following applies:

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.

- (d) *Ende des Zinslaufs.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag vor dem Fälligkeitstag, sondern erst an dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.

- (d) *End of Interest Accrual.* The Notes shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the actual redemption of the Notes. The applicable rate of interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

§ 4 Rückzahlung und Rückkauf

§ 4 Redemption and Repurchase

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

- (a) *Redemption at Maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date").

- (b) *Vorzeitige Rückzahlung wegen des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses.*

- (b) *Early redemption following a Gross up Event.*

Sofern ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(b) Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

If a Gross up Event (as defined below) occurs, the Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(b), the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

Ein "Gross-up-Ereignis" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Emissionsstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung oder Klarstellung der Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, einer seiner Gebietskörperschaften oder einer seiner zur Erhebung von Steuern berechtigten

A "Gross up Event" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules of the Issuer's country of domicile for tax purposes, any of its political subdivisions or any authority or any other agency of or in such country having power to tax (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), or as a result of any change in, or amendment or clarification to,

Behörden oder sonstigen Stellen (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), oder aufgrund einer Änderung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

- (c) **[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin].**

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b).

the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the last Tranche of the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

- (c) **[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer].**

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl an Call-Rückzahlungstag(en) vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

- [(i)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem / den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(i)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag zu ihrem **[im Fall von mehreren Call-Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen]** Call-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

**Call-
Rückzahlungstag(e)**

**Call-
Rückzahlungsbetrag**

**[Call-
Rückzahlungstag(e)
einfügen]**

**[Call-
Rückzahlungsbetrag/
beträge einfügen]**

- [(i)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(i)], the Issuer shall redeem each Note at its **[in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant]** Call Redemption Amount on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d) together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(d).

**Call
Redemption
Date(s)**

**Call
Redemption Amount(s)**

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

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

If Notes are subject to early redemption on the option of the Issuer on Call Redemption Date(s), the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its

If Notes are also subject to early redemption

haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

on at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen während einer Call-Rückzahlungsperiode nach eigener Wahl vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

[(ii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Call-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(ii)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem Call-Rückzahlungstag zu ihrem [im Fall von mehreren Call-Rückzahlungsbeträgen einfügen: jeweiligen] Call-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

"Call-Rückzahlungstag" bezeichnet einen Geschäftstag innerhalb einer Call-Rückzahlungsperiode.

[(ii)] The Issuer may, upon giving a notice of redemption in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(ii)], the Issuer shall redeem each Note at its [in the case of several Call Redemption Amounts insert: relevant] Call Redemption Amount on the Call Redemption Date together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date.

"Call Redemption Date" means each Business Day within the Call Redemption Period(s) as selected by the Issuer.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer during Call Redemption Period, the following applies:

Call-Rückzahlungsperiode

Call-Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Period(s)

Call Redemption Amount(s)

[Call-Rückzahlungsperiode einfügen]

[Call-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[insert Call Redemption Period(s)]

[insert Call Redemption Amount(s)]

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(e).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig bei Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses zum Ereignis-Wahl-

[(iii)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) durch eine Transaktions-Mitteilung gemäß den nachstehend aufgeführten Bedingungen und gemäß § 4(d) mit Wirkung zu dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(iii)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede zurückzahlende Schuldverschreibung an dem Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag

[(iii)] The Issuer may, upon giving a Transaction Trigger Notice in accordance with the requirements set out below and in accordance with § 4(d), call the Notes for early redemption (in whole or in part) with effect on the Trigger Call Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(iii)], the Issuer shall redeem each Note to be redeemed at the Trigger Call Redemption Amount on the Trigger Call Redemption Date together with interest accrued

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event, the

rückzahlungs-
betrag zurückzu-
zahlen, gilt
Folgendes:

zuzüglich der bis zum Ereignis-Wahl-
Rückzahlungstag (ausschließlich)
aufgelaufenen Zinsen
zurückzuzahlen.

"Transaktion" bezeichnet
[Beschreibung der geplanten
Transaktion für deren Finanzierung
die Schuldverschreibungen begeben
werden].

"Transaktionskündigungsfrist" be-
zeichnet den Zeitraum ab dem
[Begebungstag einfügen] bis zum
[Datum Ende des Zeitraums
einfügen].

"Transaktions-Mitteilung" be-
zeichnet eine Mitteilung der
Emittentin an die Anleihegläubiger
gemäß § 4(d) und § 11 innerhalb der
Transaktionskündigungsfrist, dass
die Transaktion vor ihrem Abschluss
beendet wurde oder dass die
Transaktion aus irgendeinem Grund
nicht durchgeführt wird oder dass die
Emittentin öffentlich erklärt hat, dass
sie nicht länger beabsichtigt, die
Transaktion zu verfolgen. Die
Transaktions-Mitteilung hat ferner
den Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag
zu bezeichnen.

Die Emittentin kann auf ihr Recht zur
vorzeitigen Kündigung der
Schuldverschreibungen nach Eintritt
eines der oben bezeichneten
Ereignisse durch Mitteilung gemäß
§ 11 verzichten.

**"Ereignis-Wahl-Rückzahlungs-
betrag"** bezeichnet [Ereignis-Wahl-
Rückzahlungsbetrag einfügen].

"Ereignis-Wahl-Rückzahlungstag"
bezeichnet den in der Transaktions-
Mitteilung festgelegten
Rückzahlungstag.

to but excluding the Trigger Call
Redemption Date.

"Transaction" means [insert
description of envisaged
transaction for which the Notes are
intended to be issued for
refinancing purposes].

"Transaction Notice Period"
means the period from [insert issue
date] to [insert end of period date].

"Transaction Trigger Notice"
means a notice to the Noteholders
given in accordance with § 4(d) and
§ 11 within the Transaction Notice
Period that the Transaction has
been terminated prior to its
completion or that the Transaction
will not be settled for any reason
whatsoever or that the Issuer has
publicly stated that it no longer
intends to pursue the Transaction.
The Transaction Trigger Notice
shall also specify the Trigger
Redemption Date.

At any time, the Issuer may waive
its right to call the Notes for
redemption following the
occurrence of one of the events
detailed above, by giving notice in
accordance with § 11.

**"Trigger Call Redemption
Amount"** means [insert Trigger
Call Redemption Amount].

"Trigger Call Redemption Date"
means the redemption date
specified in the Transaction Trigger
Notice.

following
applies:

Falls die
Anleihegläu-
biger eben-
falls ein
Recht
haben, die
Schuld-
verschrei-
bungen
vorzeitig zu
kündigen,
gilt Folgen-
des:

Der Emittentin steht dieses Recht
nicht in Bezug auf eine
Schuldverschreibung zu, deren
Rückzahlung bereits der
Anleihegläubiger in Ausübung seines
Rechts gemäß § 4(e) verlangt hat.

The Issuer may not exercise such
option in respect of any Note which
is the subject of the prior exercise
by the Noteholder thereof of its
option to require the redemption of
such Note in accordance with
§ 4(e).

If Notes
are also
subject
to early
redempti-
on at the
option of
the
Notehold-
ers, the
following
applies:

Falls die
Emittentin
das Recht
hat, die
Schuldver-
schreibun-
gen wegen
eines gerin-
gen
ausstehen-
den

[(iv)] Sofern zu irgendeinem Zeitpunkt der
Gesamtneighbetrag der
ausstehenden
Schuldverschreibungen auf 25 %
oder weniger des
Gesamtneighbetrages der
Schuldverschreibungen der Serie, die
ursprünglich ausgegeben wurden
(einschließlich
Schuldverschreibungen, die gemäß

[(iv)] If at any time the aggregate
principal amount of the Notes
outstanding is equal to or less than
25 per cent. of the aggregate
principal amount of the Notes of the
Series originally issued (including
any Notes additionally issued in
accordance with § 12), the Issuer
may, upon giving a notice of
redemption in accordance with

If Notes
are
subject
to early
redempti-
on at the
option of
the
Issuer for
a minimal

Nennbetrags vorzeitig zurückzahlen, gilt Folgendes:

§ 12 zusätzlich begeben worden sind), fällt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(d) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Kündigungstag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(iv)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(d) festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum festgelegten Kündigungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

§ 4(d), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) at any time with effect on the redemption date specified in the notice in accordance with § 4(d). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(iv)], the Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination on the redemption date specified in the notice together with interest accrued to but excluding the redemption date specified in the notice.

out-standing principal amount, the following applies:

(d) **Kündigungserklärung.** Die Emittentin hat die Kündigung der Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung durch Veröffentlichung einer Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(b) oder § 4(c)[(v)] einfügen:** unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen] **[im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß der übrigen Fälle des § 4(c) einfügen:** unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 15 und nicht mehr als 30 Tagen] zu erklären. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

- genaue Bezeichnung der zur Rückzahlung anstehenden Serie, einschließlich der Wertpapierkennungen;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; [und]
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden, soweit dieser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Kündigungserklärung schon feststeht[.]; und]
- eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

(d) **Notice.** The Issuer shall call the Notes for early redemption by publishing a notice to the Noteholders in accordance with § 11 **[insert in case of an early redemption pursuant to § 4(b) or § 4(c)[(v)]:** subject to observing a notice period of not less than 30 nor more than 60 days] **[insert in case of an early redemption pursuant to the other provisions of § 4(c):** subject to observing a notice period of not less than 15 nor more than 30 days] which notice shall be irrevocable and shall specify:

- precise designation of the Series of Notes subject to redemption, including the securities codes;
- the applicable date of early redemption; [and]
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early, if such applicable redemption amount has already been fixed on the date of the publication of the notice[.]; and]
- whether the Notes will be redeemed in whole or in part and, if only in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed.

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

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig nach Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transacti

zum Ereignis-Wahl-rückzahlungsbetrag zurückzahlen, gilt Folgendes:

[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream, Luxembourg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

[In the case of Notes in NGN form the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream, Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.]

on related event, the following applies:

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed at the initiative of the Issuer, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

(e) **[Keine vorzeitige] [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.**

(e) **[No early] [Early] redemption at the option of a Noteholder.**

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des **[falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar:** § 4(g) oder des] § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in **[if the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:** § 4(g) and] § 8 at any time.

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

(i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) zum jeweiligen Put-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

(i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the relevant Put Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Put Redemption Date.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Put-Rückzahlungstag(e)	Put-Rückzahlungsbetrag	Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Put-Rückzahlungsbetrag/ beträge einfügen]	[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
	Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.		The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.
	(ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen	(ii)	In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption

Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungs-erklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

(f) *Rückkauf.*

Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

(f) *Repurchase.*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, gilt Folgendes:

(g) *Kontrollwechsel.*

Tritt (i) ein Kontrollwechsel (wie im Folgenden definiert) ein und (ii) kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (wie im Folgenden definiert) zu einer Absenkung des Ratings (wie im Folgenden definiert) aufgrund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Anleihegläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) nach § 4 (b) [oder (c)] angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Global Ratings, eine Abteilung von Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die

(g) *Change of Control.*

If there (i) occurs a Change of Control (as defined below) and (ii) within the Change of Control Period (as defined below) a Rating Downgrade (as defined below) in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Noteholder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes (in whole but not in part) in accordance with § 4(b) [or (c)]) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means Standard and Poor's Global Ratings, a division of Standard and Poor's Global Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the

If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P oder Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P oder Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um mindestens einen ganzen Punkt (von BB+ zu BB von S&P oder von Ba1 zu Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Ein "**Kontrollwechsel**" ist eingetreten, wenn der Schwellenwert von 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin durch jede direkte oder indirekte Erlangung des unmittelbaren oder wirtschaftlichen Besitzes sowie jede Erlangung eines direkten oder indirekten unmittelbaren oder wirtschaftlichen Anspruchs (wie in den §§ 130 bis 133 österreichisches Börsegesetz 2018 beschrieben) überschritten ist; ein "**Kontrollwechsel**" gilt nicht als eingetreten, wenn (i) die Republik Österreich oder eine von ihr direkt oder indirekt zu 100 % gehaltene Tochtergesellschaft unmittelbar oder mittelbar mindestens 50 % der stimmberechtigten Aktien der Emittentin hält oder anderweitig die Kontrolle über die Emittentin ausübt; oder (ii) die Republik Österreich oder eine direkte oder indirekte 100 %-ige Tochtergesellschaft weniger als 50 % der Aktien der Emittentin hält und keine andere Person oder andere gemeinsam handelnde Personen die Kontrolle über die Emittentin erlangt/erlangen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet;

Bezeichnet "**Kontrolle**" die Ermächtigung, die Geschäftsführung eines Unternehmens zu steuern oder steuern zu lassen, entweder durch das Eigentum von Geschäftsanteilen, stimmberechtigten Wertpapieren oder anderen Beteiligungspapieren oder über Vorzugs- oder Vetorechte, aufgrund vertraglicher Vereinbarung oder anderweitig, durch das unmittelbare oder mittelbare Eigentum der Mehrheit der Anteile bzw. der stimmberechtigten Anteile an diesem Unternehmen; und "**Kontrolle ausüben**" ist entsprechend auszulegen; und

Ist der "**Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P or Baa3 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P or Ba1 by Moody's, or their respective equivalents for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered at least one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or from Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of the respective equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A "**Change of Control**" occurs if the threshold of 50 per cent. of the voting shares of the Issuer through obtaining any direct or indirect legal or beneficial ownership or obtaining any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in Sections 130 to 133 of the Austrian Stock Exchange Act 2018 (*Börsegesetz 2018*)) is exceeded; a "Change of Control" shall not have occurred if (i) the Republic of Austria or any of its directly or indirectly held wholly-owned subsidiaries directly or indirectly holds at least 50 per cent. of the shares in the Issuer carrying voting rights or otherwise Controls the Issuer; or (ii) the Republic of Austria or any direct or indirect wholly-owned subsidiary holds less than 50 per cent. of the shares of the Issuer and no other person or persons acting in concert acquire Control over the Issuer;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control;

"**Control**" means the power to direct or cause the direction of the management of a company, whether through ownership of shares, voting securities, or other ownership interests, or through preferential or veto rights, by contract or otherwise, or owning, directly or indirectly, the majority of the shares in such company or the majority of the shares in such company carrying voting rights; and "**Controls**" shall be construed accordingly; and

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Anleihegläubigern gemäß § 11 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 4 (g) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Anleihegläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this §4(g).

In order to exercise such option, the Noteholder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

§ 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßigem Nachweis gemäß § 1(c).
- (b) *Zahlungsweise.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen werden in der Festgelegten Währung geleistet. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt. Sämtliche Zahlungen stehen unter dem Vorbehalt sämtlicher geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder Verträge denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Vorbehaltlich § 6 ist die Emittentin nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) als Ausgleich für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art, die aufgrund solcher steuerlichen oder sonstigen gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verträge auferlegt oder erhoben werden, an die Anleihegläubiger zu zahlen.
- (c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (d) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort.

§ 5 Payments

- (a) *Payments.* Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).
- (b) *Manner of Payment.* Payments of any amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments. All payments will be subject to all applicable fiscal and other laws, directives and regulations or agreements to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent agree to be subject to. Subject to the provisions of § 6, the Issuer shall not be obligated to pay to the Noteholders any Additional Amounts (as defined in § 6) as compensation for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such fiscal and other laws, regulations, directives or agreements.
- (c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (d) *Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not

Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und

(ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln.

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

(ii) das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet sind.

be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and

(ii) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].

If the Specified Currency is not Euro, the following applies:

If the Specified Currency is Euro, the following applies:

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder einer seiner Gebietskörperschaften oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Behörde oder sonstigen Stelle in dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden ("**Steuern**"), sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu dem Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der der Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Issuer's country of domicile for tax purposes or any political subdivision or any authority or any other agency of or in the Issuer's country of domicile for tax purposes that has power to levy taxes ("**Taxes**"), unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received had no such withholding or deduction been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Notes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's country of domicile for tax purposes other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's country of domicile for tax purposes or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying

gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) deshalb einzubehalten oder abzuziehen sind, weil der Anleihegläubiger nicht zugleich der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen oder nicht zugleich der Nutzungsberechtigte der betreffenden Zahlungen unter den Schuldverschreibungen ist.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlichen Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**"), oder Anleihegläubiger anderweitig in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 7 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 8 Kündigungsgründe

- (a) Bei Eintritt und Fortdauer eines der nachstehenden Ereignisse kann jeder Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen durch Mitteilung in Textform an die Emittentin, die bei der Emittentin oder alternativ bei der Emissionsstelle abzugeben ist, fällig stellen. Die Schuldverschreibungen dieses Anleihegläubigers werden daraufhin sofort zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen fällig, ohne dass es weiterer Handlungen oder Formalitäten bedarf:
 - (i) *Nichtzahlung.* Die Emittentin zahlt Kapital nicht innerhalb von 30 Tagen oder Zinsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht innerhalb von 14 Tagen nach Fälligkeit; oder
 - (ii) *Nichterfüllung sonstiger wesentlicher Verpflichtungen.* Die Emittentin unterlässt eine wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, und die Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden

with, such directive, regulation, treaty, agreement or understanding; or

- (d) are to be withheld or deducted 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 § 11, whichever occurs later; or
- (e) are to be withheld or deducted because the Noteholder is not at the same time the economic owner of the Notes or not at the same time the beneficial owner of the relevant payments under the Notes.

The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts in accordance with the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (as amended or in accordance with any successor provisions), in accordance with any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or in accordance with any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**") or to otherwise indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Presentation Period

The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.

§ 8 Events of Default

- (a) If any of the events below occurs and is continuing each Noteholder may, by notice in text form addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or, alternatively, the Fiscal Agent, declare its Notes due and payable, whereupon the Notes of such Noteholder will become immediately due and payable at its Specified Denomination together with accrued interest without further action or formality:
 - (i) *Non-payment.* Failure by the Issuer to pay principal within 30 days or any amount of interest in respect of the Notes within 14 days of the due date for payment; or
 - (ii) *Non-fulfilment of other material obligations.* The Issuer fails to perform any other material obligation under the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than

	kann, dauert länger als 45 Tage fort, nachdem die Emissionsstelle von einem Anleihegläubiger hierüber in Kenntnis gesetzt wurde; oder		45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
(iii)	<i>Cross Acceleration.</i> Die Emittentin erfüllt eine Zahlungsverpflichtung aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit oder im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie; oder	(iii)	<i>Cross Acceleration.</i> The Issuer fails to fulfil any payment obligation under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked; or
(iv)	<i>Insolvenz etc.</i>	(iv)	<i>Insolvency etc.</i>
	(A) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder		(A) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or suspends payments; or
	(B) gegen die Emittentin wird ein österreichisches Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet und ein solches Verfahren wird nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, soweit ein solches Ereignis als Kündigungsgrund vereinbart werden kann; oder		(B) Austrian insolvency proceedings or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer and such proceedings are not set aside or suspended within 90 days as far as the occurrence thereof may be stipulated as an event of default; or
	(C) die Emittentin tritt durch wirksamen Beschluss in ein Auflösungs- oder ein Liquidationsverfahren ein oder ein Ereignis tritt ein, das unter dem anwendbaren Recht einer Jurisdiktion eine mit solchen Ereignissen vergleichbare Wirkung hat (außer (i) zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde oder (ii) im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Restrukturierung bei der die Emittentin die fortbestehende Rechtsperson ist); oder		(C) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer or any event which under the applicable laws of any jurisdiction has an analogous effect to such events (other than (i) in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by a meeting of Noteholders or (ii) any merger or other restructuring where the Issuer is the surviving entity); or
(v)	<i>Einstellung der Geschäftstätigkeit.</i> Die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein;	(v)	<i>Cessation of Business.</i> The Issuer ceases all or substantially all of its business operations;
	Zur Vermeidung von Missverständnissen: jegliche Änderung der Organisationsstruktur der VERBUND AG, die auf Grund oder in Folge europäischer oder nationaler Vorschriften durchzuführen ist (sog. Entflechtung – "Unbundling" gemäß Richtlinie (EU) 2019/944 des Europäischen		For the avoidance of doubt, any organisational change in VERBUND AG required by or as a result of European or national legal or other provisions (so-called "unbundling" according to Directive (EU) 2019/944 of the European Parliament and of the Council of 5

Parlaments und des Rates vom 5. Juni 2019), fällt nicht unter diese Ziffer 8(a)(v); oder

June 2019) shall not fall under this § 8(a)(v); or

- | | |
|---|--|
| <p>(vi) <i>Durchsetzung.</i> Eine von der Emittentin geschaffene oder übernommene Hypothek, Belastung, Pfand, dingliches Sicherungsrecht oder andere Belastung, gegenwärtig oder zukünftig, im Hinblick auf die Summe der Nennbeträge von über EUR 25.000.000 oder dem Gegenwert davon wird durchsetzbar, und ein Schritt zur Durchsetzung wird vorgenommen (einschließlich der Übernahme von Besitz oder der Bestellung eines Zwangsverwalters, Verwalters oder einer anderen gleichartigen Person) und eine solche Durchsetzung wird nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt; oder</p> <p>(vii) <i>Unrechtmäßigkeit.</i> Es ist oder wird für die Emittentin unrechtmäßig, eine oder mehrere ihrer Verpflichtungen nach den Schuldverschreibungen durchzuführen oder einzuhalten.</p> | <p>(vi) <i>Enforcement.</i> Any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance, present or future, created or assumed by the Issuer, in respect of any indebtedness in an aggregate principal amount in excess of EUR 25,000,000 or its equivalent becomes enforceable and any step is taken to enforce it (including the taking of possession or the appointment of a receiver, manager or other similar person) and such enforcement is not set aside or suspended within 60 days; or</p> <p>(vii) <i>Unlawfulness.</i> It is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any one or more of its obligations under any of the Notes.</p> |
| <p>(b) <i>Heilung.</i> Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.</p> | <p>(b) <i>Cure.</i> The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p> |
| <p>(c) <i>Quorum.</i> In den Fällen von § 8(a)(ii) und (iii) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.</p> | <p>(c) <i>Quorum.</i> In the events specified in § 8(a)(ii) to (iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 25 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.</p> |
| <p>(d) <i>Benachrichtigung.</i> Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehenden §8(a) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und dieser persönlich oder per Einschreiben zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13(c) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.</p> | <p>(d) <i>Notice.</i> Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 13(c) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder 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(c)) or in any other appropriate manner.</p> |

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n)

- (a) *Bestellung und bezeichnete Geschäftsstellen.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle und ihre jeweiligen anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind wie folgt festgelegt:

"Emissionsstelle" und "Zahlstelle":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s)

- (a) *Appointment and Specified Offices.* The Fiscal Agent and the Paying Agent and their respective initial specified offices are as follows:

"Fiscal Agent" and "Paying Agent":

[Citibank Europe plc
1 North Wall Quay

Dublin 1
Ireland]

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu bestellen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Bestellung der Emissionsstelle und der Zahlstellen jederzeit zu ändern oder zu beenden.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle, (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland und (iii) solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle an dem nach den Regeln der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

Die Emissionsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Mitteilungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und die Zahlstellen oder deren bezeichnete Geschäftsstellen erfolgen gegenüber den Anleihegläubigern unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

- (c) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) können den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) übernehmen keine Haftung gegenüber den Anleihegläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden.

§ 10 Schuldnerersetzung

- (a) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der

Dublin 1
Ireland]

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and any Paying Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange at the initiative of the Issuer, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange.

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent or the Paying Agents will be given by the Issuer to the Noteholders without undue delay (*unverzüglich*) in accordance with § 11.

- (c) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and any Paying Agent(s) act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards nor any relationship of agency or trust to, any of the Noteholder.

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. Neither the Fiscal Agent nor the Paying Agent will incur any liability as against the Noteholders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

§ 10 Substitution

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if

Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- | | |
|---|---|
| <p>(i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland oder der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;</p> | <p>(i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer under or in connection with the Notes and, if service of process <i>vis-à-vis</i> the New Issuer were to be effected outside the Federal Republic of Germany or the Republic of Austria, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;</p> |
| <p>(ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;</p> | <p>(ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;</p> |
| <p>(iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;</p> | <p>(iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;</p> |
| <p>(iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelung dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;</p> | <p>(iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;</p> |
| <p>(v) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und</p> | <p>(v) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution; and</p> |
| <p>(vi) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, welche bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (v) erfüllt wurden.</p> | <p>(vi) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (v) above have been satisfied.</p> |
| <p>(b) <i>Bezugnahmen.</i></p> | <p>(b) <i>References.</i></p> |
| <p>(i) Im Fall einer Ersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die</p> | <p>(i) In the event of a substitution in accordance with § 10(a), any reference in these Terms and</p> |

Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die jeweilige Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die VERBUND AG erfolgen soll oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die VERBUND AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.

- (ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) mit rechtskräftiger Entscheidung eines zuständigen Gerichts für nicht vollumfänglich wirksam erklärt wird, oder die Garantin einen Mangel der Wirksamkeit behauptet und dieser Mangel nicht innerhalb von 10 Geschäftstagen behoben wird.

§ 11 Mitteilungen

- (a) Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.

- (i) Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (ii) Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen.

- (b) Mitteilungen an das Clearingsystem. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition does not require that the relevant reference shall continue to be a reference only to VERBUND AG, or that the reference shall be to the New Issuer and VERBUND AG, in relation to VERBUND AG's obligations under the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) at the same time.

- (ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee in accordance with § 10(a)(iv) is determined by the final decision of a competent court or is claimed by the guarantor not to be in full force and effect and such defect is not corrected within 10 Business Days.

§ 11 Notices

- (a) Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.

- (i) Subject to § 11(a)(ii) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).
- (ii) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant § 11(a)(i).

- (b) Notification to Clearing System. So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. 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 Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

In the case of Notes which are only listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wiener Börse notiert sind, ist Folgendes

- (a) *Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.*
- (i) Solange Schuldverschreibungen am regulierten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(a)(ii) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (ii) Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a)(i) durch eine Mitteilung nach § 11(b) ersetzen.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (a) *Publication on the Issuer's website.*
- (i) Subject to § 11(a)(ii) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.
- (ii) To the extent the rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 11(b) instead of publication pursuant to § 11(a)(i).
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Vienna Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are only listed on the Vienna Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger und Wiener Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Veröffentlichungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse.*
- Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum Handel an der Luxemburger Börse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am ersten Tag der Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Veröffentlichungen auf der Webseite der Emittentin.*
- Solange Schuldverschreibungen am regulierten Markt der Wiener Börse zugelassen sind oder an der Wiener Börse gehandelt werden, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich des nachstehenden § 11(c) auf der Internetseite der Emittentin (www.verbund.com) bekannt zu machen, sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- (a) *Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.*
- Subject to § 11(c) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any such notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).
- (b) *Publication on the Issuer's website.*
- Subject to § 11(c) below, so long as any Notes are admitted to trading on the regulated market of the Vienna Stock Exchange or traded on the Vienna Stock Exchange, all notices concerning the Notes will be published on the Issuer's webpage (www.verbund.com) if the rules of the Vienna Stock Exchange so permit. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg and Vienna Stock Exchange, the following applies:

- (c) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Regeln der Luxemburger Börse und der Wiener Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) und § 11(b) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (c) *Notification to Clearing System.* If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange and the Vienna Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) and § 11(b) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung seitens des Clearingsystems an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Anleihegläubigern erfolgt.

- (a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are not listed at the initiative of the Issuer, the following applies:

- [(b)][(c)] *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

- [(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in written form together with evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Weitere Emissionen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Zinslaufbeginns und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche weiteren Schuldverschreibungen.

§ 12 Further Issues

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue further notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland und sind entsprechend auszulegen.
- (b) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen in der jeweils geltenden Fassung (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) (das "**SchVG**"), ist nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

- (a) *Applicable Law.* The form and the content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are exclusively governed by, and construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.
- (b) *Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the German Act on Issues of Debt Securities, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*) (the "**SchVG**"), non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising

Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin Frankfurt am Main.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG ausschließlich das Landgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen geltend zu machen gegen Vorlage (i) einer Bescheinigung der Depotbank, die (A) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (B) den Gesamtnennbetrag von Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung den bei dieser Depotbank bestehenden Depots dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (C) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Buchstaben (A) und (B) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt; und (ii) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigt hat ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit 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 Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen durch Beschlüsse der Anleihegläubiger mit den in dem nachstehenden § 14(b)

from the legal relations established in these Terms and Conditions is Frankfurt am Main.

The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

- (c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer or to which the Noteholder and the Issuer are parties enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a certificate issued by the Custodian (A) stating the full name and address of the Noteholder, (B) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such statement to such Noteholder's securities account(s) maintained with such Custodian and (C) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information specified in clauses (A) and (B) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System accountholder; and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy by an authorised office the Clearing System or the Fiscal Agent without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and which includes the Clearing System.

§ 14 Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Noteholders; Joint Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the SchVG. There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the

genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, können die Anleihegläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").
- (c) *Beschlüsse.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) getroffen, die von der Emittentin oder ggf. einem gemeinsamen Vertreter einberufen wird.
- (i) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9 ff. SchVG getroffen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. In der Tagesordnung zur Gläubigerversammlung werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (ii) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (d) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Gläubigerversammlung nach § 14(c)(i) oder der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen.
- (e) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der Versammlung im Falle

Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority Requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being satisfied, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, require a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority") in order to be valid.
- (c) *Resolutions.* Resolutions of the Noteholders will be made either in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 14(c)(i) or by means of a vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), in either case convened by the Issuer or a joint representative, if any.
- (i) Resolutions of the Noteholders in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will be made pursuant to §§ 9 et seq. of the SchVG. The convening notice of a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*).
- (ii) Resolutions of the Noteholders by means of a voting without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made pursuant to § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairperson (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.
- (d) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 14(c)(i) or the vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 14(c)(ii), the chairperson (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 SchVG.
- (e) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the

einer Gläubigerversammlung (wie in § 14(c)(i) oder § 14(d) beschrieben) bzw. vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums im Falle einer Abstimmung ohne Versammlung (wie in § 14(c)(ii) beschrieben) unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer jeweiligen Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zu dem angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) bzw. dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll. Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen gemäß § 14(a) zuzustimmen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der entsprechende Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den §§ 5ff. SchVG.
- (h) *Garantie.* Die vorstehenden auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 10(1) gewährten Garantie.

request for voting no later than the third day prior to the meeting in the case of a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) (as described in § 14(c)(i) or § 14(d)) or the beginning of the voting period in the case of a vote without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (as described in § 13(c)(ii)), as the case may be. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting or day the voting period ends, as the case may be.

- (f) *Joint Representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(a).

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the dismissal and the other rights and obligations of the joint representative.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will only be made in accordance with §§ 5 et seq. of the SchVG.
- (h) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions shall apply mutatis mutandis to the conditions of any guarantee granted in connection with the substitution of the Issuer pursuant to § 10(1).

§ 15 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 15 Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

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

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER - ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

In case of Notes admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). In the case of Notes publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of VERBUND Group (www.verbund.com).

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [Consider any negative target market] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]⁷

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [Negativen Zielmarkt berücksichtigen] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]¹¹

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [Consider any negative target market] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]⁸

⁷ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

⁸ Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [Negativen Zielmarkt berücksichtigen] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]¹²

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER⁹ [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR¹⁰ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness

of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepteure, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

⁹ Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**").

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") ESMA komplex sind.*

¹⁰ Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Artikel 25(3) MiFID II nicht zulässig.

obligations under MiFID II, as applicable]¹¹.]¹²

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER¹³ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER¹⁴ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]¹⁵, zu bestimmen.]¹⁶

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"), and eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"); EITHER¹³ [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]¹⁴ OR¹⁵ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are

¹¹ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

¹² Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".

Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

¹³ Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

¹⁴ This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.

¹⁵ Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.

appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. *[Consider any negative target market]*. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]¹⁶.¹⁷

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, und geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; ENTWEDER¹⁷ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]¹⁸ ODER¹⁹ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]²⁰, zu bestimmen.]²¹

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a

¹⁶ If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.

¹⁷ Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepture kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]¹⁸

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]²²

[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]¹⁹

¹⁸ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

¹⁹ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and vice versa such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless specified as "Not Applicable".

Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; oder (ii) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweiligen Fassung (der "FSMA") und jeglicher Vorschriften oder Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, wenn dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist, qualifiziert wäre; oder (iii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Prospektverordnung ist, wie sie aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, wie sie aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]²³

[In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).]

[In Verbindung mit Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur (der "SFA") und den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur (die "CMP Regulations 2018"), hat die Emittentin festgestellt und benachrichtigt hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den Schuldverschreibungen um prescribed capital markets products (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products definiert) handelt.]

Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einzufügen wären, sofern sie nicht für "Nicht anwendbar" erklärt wurden.

Dated [●]
Datum [●]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

VERBUND AG

Legal Entity Identifier (LEI): 5299006UDSEJCTTEJS30

[Offer][Issue] of
[Angebot][Emission] von

[Aggregate Principal Amount of Tranche]
[Gesamtnennbetrag der Tranche]

[Title of Notes]
[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

[to be consolidated and form a single Series with the [insert original tranche(s)] issued on
[date(s)]

die mit der [ursprüngliche Tranche(n) einfügen], begeben am [Datum/Daten] konsolidiert
werden und eine einheitliche Serie bilden]

issued as
begeben als

Series	[●]	Tranche	[●]
Serie		Tranche	

under the
unter dem

EUR 5,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

VERBUND AG

Issue Date:	[●]	Issue Price:	[●] per cent.
Begebungstag:	[●]	Emissionspreis:	[●] %

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 10 April 2025 [(, as supplemented by the supplement[s] to the base prospectus dated [●])] (the "**Base Prospectus**") which constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). Full information on the Issuer and the [offer][issue] of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[An issue-specific summary, fully completed for the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.]²⁰

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 10. April 2025 [(ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [●])] (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und [das Angebot][die Emission] der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

[Eine für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen vollständig ausgefüllte emissionsspezifische Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]²⁰

²⁰ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.

PART I – CONTRACTUAL TERMS

- [A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**")[, and the English language translation thereof,] are as set out below.

[In the case of Fixed Rate Notes or Non-Interest-Bearing Notes replicate here the relevant provisions of Option I (including relevant further options contained therein) and complete relevant placeholders.]

[In the case of Floating Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option II (including relevant further options contained therein) and complete relevant placeholders.]

[In the case of Sustainability-Linked Notes replicate here the relevant provisions of Option III (including relevant further options contained therein) and complete the relevant placeholders.]]

- [B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Fixed Rate Notes] [Non-Interest-Bearing Notes] [Floating Rate Notes] [Sustainability-Linked Notes] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

[Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms.]

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

- [A. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]***

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie deren englischsprachige Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung oder unverzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von mit Nachhaltigkeitszielen verknüpften Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]

[B. *[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]*

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [unverzinsliche] [mit Nachhaltigkeitszielen verknüpften] Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] im Basisprospekt enthalten ist (die "Anleihebedingungen"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

Specified Currency: [•]

Festgelegte Währung: [•]

Aggregate Principal Amount: [•]²¹

Gesamtnennbetrag: [•]²¹

Specified Denomination: [•]²²

Festgelegte Stückelung: [•]²²

Clearing System(s)

Clearingsystem(e)

☐ Clearstream, Frankfurt

☐ Clearstream, Luxembourg / Euroclear

Global Note

Globalurkunde

☐ Classical Global Note or deposited with Clearstream, Frankfurt

Classical Global Note oder Verwahrung durch Clearstream, Frankfurt

☐ New Global Note

New Global Note

§ 3 [No] Interest

§ 3 [Keine] Zinsen

☐ Fixed Rate Notes (Option I)

Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Interest Commencement Date: [•]

Zinslaufbeginn: [•]

Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*

Zinssatz: [•] % *per annum*

²¹ Insert currency and amount of the Tranche.
Währung und Betrag der Tranche einfügen.

²² The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.

Interest Payment Date(s):	[•]
Zinszahlungstag(e):	[•]
First Interest Payment Date:	[•]
Erster Zinszahlungstag:	[•]
☐ Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination:	[•]
<i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:</i>	[•]
☐ Interest Payment Date preceding the Maturity Date:	[•]
<i>Dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag:</i>	[•]
☐ Final Broken Interest Amount per Specified Denomination:	[•]
<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung:</i>	[•]
Day Count Fraction	
Zinstagequotient	
☐ Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	[•] ²³
Feststellungstermin(e):	[•] ²³
☐ Actual/Actual – ISDA	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/360	
☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐ 30E/360 / Eurobond Basis	
☐ Non-Interest-Bearing Notes (Option I)	
Unverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)	
☐ Floating Rate Notes (Option II)	
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)	
Interest Payment Dates	

²³ Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon.

Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Endfälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: [•]

Zinslaufbeginn: [•]☐ Specified Interest Payment Date(s): [•]*Festgelegte Zinszahlungstag(e):* [•]☐ Specified Interest Period(s): [[specify number] [weeks / months]]*Festgelegte Zinsperiode(n):* [[Zahl einfügen] [Wochen / Monate]]

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention☐ Modified Following Business Day Convention (adjusted)☐ FRN Convention (adjusted)☐ Following Business Day Convention (adjusted)☐ Preceding Business Day Convention (adjusted)

Business Day

Geschäftstag☐ T2☐ Relevant financial centre(s): [•]*Relevante(s) Finanzzentrum / zentren:* [•]

Rate of Interest

Zinssatz☐ Margin: [•] per cent. per annum*Marge:* [•] % per annum☐ plus
zuzüglich☐ minus
abzüglich

Benchmark Rate:

Benchmarksatz:

Screen Page:

Bildschirmseite:

Interest Determination Date: [second] [•] [T2] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period

Zinsfestsetzungstag: [zweiter] [•] [T2-] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode☐ Interpolation: [first][last] Interest Period

Interpolation:

[erste][letzte] Zinsperiode

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual – ISDA
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis

☐ **Sustainability-Linked Notes (Option III)**

**Mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte
Schuldverschreibungen
(Option III)**

Interest Commencement Date: **[•]**

Zinslaufbeginn: **[•]**

Rate of Interest: **[•]** per cent. *per annum*

Zinssatz: **[•]** % *per annum*

Interest Payment Date(s): **[•]**

Zinszahlungstag(e): **[•]**

First Interest Payment Date: **[•]**

Erster Zinszahlungstag: **[•]**

- ☐ Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination: **[•]**

*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je
Festgelegter Stückelung:* **[•]**

- ☐ Interest Payment Date preceding the Maturity Date: **[•]**

*Dem Endfälligkeitstag vorausgehender
Zinszahlungstag:* **[•]**

- ☐ Final Broken Interest Amount per Specified Denomination: **[•]**

*Abschließender Bruchteilzinsbetrag je
Festgelegter Stückelung:* **[•]**

Step-Up Margin **[•]** per cent. *per annum*

Step-Up Marge **[•]** % *per annum*

Step-Up Rate of Interest: **[•]** per cent. *per annum*

Step-Up-Zinssatz: **[•]** % *per annum*

KPI(s):

KPIs(s):

- ☐ Relevant Renewable Energy
Relevante Erneuerbare Energien
- ☐ Transformer Capacity

Transformatorleistung

Sustainability Performance Target(s):

Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e):

- ☐ newly-installed Relevant Renewable Energy production capacity

neu installierte Produktionskapazität von Relevanten Erneuerbaren Energien

- ☐ additionally installed Transformer Capacity

zusätzliche installierte Transformatorleistung

Sustainable Performance Target Observation [●]

Date:

Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl [●]

Beobachtungsstichtag:

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ICMA)

Determination Date(s): [●]²⁴*Feststellungstermin(e):* [●]²⁴

- ☐ Actual/Actual – ISDA

- ☐ Actual/365 (Fixed)

- ☐ Actual/360

- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis

- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis

§ 4 Redemption and Repurchase**§ 4 Rückzahlung und Rückkauf**Maturity Date: [●]²⁵*Endfälligkeitstag:* [●]²⁵Redemption Month: [●]²⁶*Rückzahlungsmonat:* [●]²⁶

²⁴ Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon.

Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Endfälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.

²⁵ Always to be inserted in the case of Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes. Specify date for Floating Rate Notes, if applicable.

Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen und unverzinslichen Schuldverschreibungen immer auszufüllen. Genaues Datum für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.

²⁶ Specify relevant month for Floating Rate Notes, if applicable.

Betreffenden Monat für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.

Early redemption at the option of the Issuer at the [Yes][No]
Make-Whole Redemption Amount:²⁷

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja][Nein]
zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag:²⁷

- ☐ Call Redemption Date(s):²⁸
Call-Rückzahlungstag(e):²⁸
- ☐ Call Redemption Period(s):²⁹
Call-Rückzahlungsperiode(n):²⁹

Present Value:

Benchmark Yield plus [●] per cent.

Abgezinster Marktwert:

Benchmark Rendite zuzüglich [●] %

Benchmark Yield:

(i) [Bundesbank reference price
(Bundesbank-Referenzpreis)][insert other
relevant reference price]

(ii) [noon Frankfurt time][other relevant time]

Benchmark-Rendite:

(i) [Bundesbank-Referenzpreis][anderen
relevanten Referenzpreis einfügen]

(ii) [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)][andere
Uhrzeit]

Screen Page:

[QR (using the pricing source "FRNK")][insert
other relevant screen page]

Bildschirmseite:

[QR (unter Verwendung der Preisquelle
"FRNK")][andere Bildschirmseite einfügen]

Benchmark Security:

[euro denominated benchmark debt security
of the Federal Republic of Germany] [insert
other relevant benchmark] due [specify
maturity date] [insert ISIN or other securities
code]

Referenzanleihe:

[Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik
Deutschland] [andere Referenzanleihe
einfügen] fällig [Fälligkeitsdatum angeben]
[ISIN oder andere Wertpapierkennung
einfügen]

Early Redemption at the option of the Issuer: [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin: [Ja][Nein]

Call Redemption Date(s): [●]

Call-Rückzahlungstag(e): [●]

Call Redemption Amount(s): [●]

Call-Rückzahlungsbetrag / beträge: [●]

²⁷ Only applicable in the case of Fixed Rate Notes and Non-Interest-Bearing Notes.
Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen und unverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

²⁸ Only applicable in case Call Redemption Date(s) are specified.
Nur im Falle der Festlegung von Call-Rückzahlungstag(en) anwendbar.

²⁹ Only applicable in case Call Redemption Period(s) are specified.
Nur im Falle der Festlegung von Call-Rückzahlungsperiode(n) anwendbar.

Early Redemption at the option of the Issuer during a call redemption period:³⁰ [Yes][No]

*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin während einer Call-Rückzahlungsperiode:*³⁰ [Ja][Nein]

Call Redemption Period(s): [•]

Call-Rückzahlungsperiode: [•]

Call Redemption Amount(s): [•]

Call-Rückzahlungsbetrag / beträge: [•]

Early Redemption at the option of the Issuer upon occurrence of a transaction related event: [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Eintritt eines transaktionsbezogenen Ereignisses: [Ja][Nein]

Trigger Call Redemption Amount: [•]

Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag: [•]

Transaction Notice Period: [Not applicable] [•] to [•]

Transaktionskündigungsfrist: [Nicht anwendbar] [•] bis [•]

Transaction: [Insert description of transaction]

Transaktion: [Beschreibung der Transaktion einfügen]

Early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding principal amount: [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags: [Ja][Nein]

Early Redemption at the option of the Noteholder: [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger: [Ja][Nein]

Put Redemption Date(s): [•]

Put-Rückzahlungstag(e): [•]

Put Redemption Amount(s): [•]

Put-Rückzahlungsbetrag / beträge: [•]

Early Redemption as a result of a Change of Control: [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Kontrollwechsels: [Ja][Nein]

§ 5 Payments

§ 5 Zahlungen

Financial centre(s) relating to Business Days: [Not applicable][•]³¹

³⁰ Only applicable in the case of Fixed Rate Notes, Non-Interest-Bearing Notes and Sustainability-Linked Notes. *Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, unverzinslichen Schuldverschreibungen und mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte Schuldverschreibungen anwendbar.*

³¹ Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes and only if the Specified Currency is not Euro. *Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, bei der die Festgelegte Währung nicht Euro ist.*

Finanzzentrum (-zentren) in Bezug auf [Nicht anwendbar][•]³¹
Geschäftstage:

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) [and Calculation Agent]

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) [und Berechnungsstelle]

- ☐ Calculation Agent: [insert name and address]
Berechnungsstelle: [Angabe von Name und Adresse]

§ 11 Notices

§ 11 Mitteilungen

- ☐ Notes listed only on the Luxembourg Stock Exchange
Schuldverschreibungen sind nur an der Luxemburger Börse notiert
- ☐ Notes listed only on the Vienna Stock Exchange
Schuldverschreibungen sind nur an der Wiener Börse notiert
- ☐ Notes listed on the Luxembourg and Vienna Stock Exchange
Schuldverschreibungen sind an der Luxemburger und Wiener Börse notiert
- ☐ Notes not listed at the initiative of the Issuer
Schuldverschreibungen sind nicht auf Veranlassung der Emittentin an einer Börse notiert

§ 15 Language³²

§ 15 Sprache³²

- ☐ German and English, German binding
Deutsch und Englisch, Deutsch bindend
- ☐ English only
Nur Englisch

³² To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

PART II – OTHER INFORMATION³³
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN³³

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

- ☐ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Börse
- ☐ Regulated market of the Vienna Stock Exchange
Regulierter Markt der Wiener Börse
- ☐ Other market: [give details]
Anderer Markt: [Angabe von Einzelheiten]
- ☐ Not admitted to trading
Nicht zum Handel zugelassen
- Date of admission: [insert date]
Datum der Zulassung: [Angabe des Datums]
- Estimate of the total expenses related to admission to trading:³⁴ [give details]
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:³⁴ [Angabe von Einzelheiten]
- All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:³⁵ [give details]
Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:³⁵ [Angabe von Einzelheiten]
- Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main [not applicable][give details]

³³ There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindesten EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

³⁴ Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³⁵ Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

terms of their commitment:³⁶

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:³⁶ [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

- ☐ The Notes to be issued have been rated as follows³⁷

Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet³⁷

- | | |
|--|-----|
| ☐ Fitch: | [•] |
| ☐ Moody's: | [•] |
| ☐ S&P: | [•] |
| ☐ [Other] ³⁸ : | [•] |
| [Sonstige] ³⁸ | |

- ☐ The Notes have not been rated.

Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- ☐ [So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.]

[Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.]

- | | |
|--|--------------------------------|
| ☐ Other interest (specify): | [specify details] |
| <i>Andere Interessen (angeben):</i> | <i>[Einzelheiten einfügen]</i> |

Reasons for the offer and Net Proceeds

Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:³⁹

[specify details]

[The net proceeds of the issuance of Notes will be

³⁶ Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

³⁷ Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating provider.

Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

³⁸ Indicate whether the rating agency is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation.

Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

³⁹ See paragraph "USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE" in the Base Prospectus.

Siehe Abschnitt "USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE" im Basisprospekt.

applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit and/or refinancing existing indebtedness of the Issuer and/or of its subsidiaries.]]⁴⁰

[The net proceeds of the issuance of Notes will be applied by the Issuer to finance or refinance, in whole or in part, Eligible Green Projects, as set forth in "USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE – Use of Proceeds" in the Base Prospectus and as further specified on the Issuer's website at [•].]]⁴¹

[The Notes are "European Green Bonds" or "EuGB" and the net proceeds of the issuance of Notes will be applied by the Issuer to [finance] [or] [refinance] the project(s) described below:

[•].

The Notes are issued in accordance with the EU Green Bond Regulation and, (i) the completed European Green Bond Factsheet and (ii) the pre-issuance review related to the European Green Bond Factsheet by [•] as external reviewer, both referred to in Article 10 of the EU Green Bond Regulation, are available on the Issuer's website at: [•].]]⁴²

Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:³⁹

[Einzelheiten einfügen]

[Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für allgemeine Unternehmenszwecke verwendet, zu denen die Erzielung von Gewinn und/oder die Refinanzierung bestehender Verbindlichkeiten der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften gehören.]]⁴⁰

[Der Nettoerlös aus der Emission von Schuldverschreibungen wird von der Emittentin zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung Förderfähiger Grüner Projekte ("Eligible Green Project") verwendet, wie im Abschnitt "USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE – Use of Proceeds" im Basisprospekt dargelegt und auf der Website der Emittentin unter [•] näher erläutert.]]⁴¹

[Die Schuldverschreibungen sind "Europäische Grüne Anleihen" ("European Green Bonds") oder "EuGB" und die Nettoerlöse aus der Emission der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für die [Finanzierung] [oder] [Refinanzierung] [des]

⁴⁰ Only applicable if Notes are issued neither as ICMA Green Bonds nor as European Green Bonds.
Nur anwendbar, wenn die Schuldverschreibungen weder als ICMA Green Bonds noch als Europäische Green Bonds begeben werden.

⁴¹ Only applicable if Notes are issued as ICMA Green Bonds.
Nur anwendbar, wenn die Schuldverschreibungen als ICMA Green Bonds begeben werden.

⁴² Only applicable if Notes are issued as European Green Bonds.
Nur anwendbar, wenn die Schuldverschreibungen als European Green Bonds begeben werden.

[der] Projekt[s][e] beschrieben:

[•].

Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung über grüne Anleihen ("EU Green Bond Regulation") begeben und (i) das ausgefüllte Informationsblatt zu europäischen grünen Anleihen und (ii) die Voremissionsprüfung des Informationsblatts zu europäischen grünen Anleihen durch [•] als externen Prüfer, die beide in Artikel 10 der EU-Verordnung über grüne Anleihen erwähnt werden, sind auf der Website der Emittentin unter [•] verfügbar.⁴²

Estimated net proceeds:⁴³

[•]

Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:⁴³

[•]

Estimated total expenses of the issue:⁴⁴

[•]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission:⁴⁴

[•]

Yield and Historic Interest Rates

Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

Yield:⁴⁵

[•]

Rendite:⁴⁵

[•]

Details of historic EURIBOR rates and the future performance as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means from:⁴⁶

Reuters EURIBOR01

Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Weiterentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei) auf elektronischem Weg abgerufen werden unter:⁴⁶

Reuters EURIBOR01

Representation of Noteholders including an identification of the organisation representing the Noteholders and provisions applying to such representation. Indication of the website

⁴³ If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

⁴⁴ If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

⁴⁵ Not required in the case of Floating Rate Notes. *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*

⁴⁶ Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

where Noteholders may have free access to the contracts relating to these forms of representation.⁴⁷

Vertretung der Anleihegläubiger unter Angabe der die Anleihegläubiger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe der Webseite, auf der die Anleihegläubiger die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, kostenlos einsehen können.⁴⁷

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area: ⁴⁸	[Applicable][Not applicable]
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum: ⁴⁸	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom: ⁴⁹	[Applicable][Not applicable]
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich: ⁴⁹	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
Stabilisation Manager(s):	[None][give name]
Stabilisation Manager(s):	[Keiner][Angabe des Namens]
Method of Placement ⁵⁰	
Art der Platzierung ⁵⁰	
☐ Syndicated	
Syndiziert	
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:	[give details]

⁴⁷ Specify further details in case a Joint Representative will be appointed in § 14 of the Terms and Conditions. *Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 14 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.*

⁴⁸ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("KID") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("KID") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

⁴⁹ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified. *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

⁵⁰ Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren: **[Angabe von Einzelheiten]**

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s): **[give details]⁵¹**

Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager: **[Angabe von Einzelheiten]⁵¹**

Date of Subscription Agreement: **[insert date]**

Datum des Übernahmevertrags: **[Datum angeben]**

☐ Non-syndicated

Nicht syndiziert

If non-syndicated, name and address of Dealer: **[give name]**

Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers: **[Angabe des Namens]**

The various categories of potential investors to which the Notes are offered: **[give details]**

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden: **[Angabe von Einzelheiten]**

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche: **[not applicable][give details]**

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche: **[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]**

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: **[not applicable][give details]**

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels **[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]**

⁵¹ Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.

vor dem Meldeverfahren möglich ist:

Dealer's commission:⁵² [•]

Provision der Dealer:⁵² [•]

Security Codes and Eurosystem eligibility

Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit

ISIN: [•]

Common Code: [•]

WKN: [•]

[CFI:] [•]

[FISN:] [•]

[Any other security number:] [•]

[Sonstige Wertpapierkennung:] [•]

New Global Note [Yes] [No]

New Global Note [Ja] [Nein]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes] [No] [Not applicable in the case of a Classical Global Note]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden: [Ja] [Nein] [Nicht anwendbar im Fall einer Classical Global Note]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]⁵³

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]⁵³

⁵² Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

⁵³ Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs. Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]⁵⁴

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]⁵⁴

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]⁵⁵

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des

⁵⁴ Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

⁵⁵ Include explanation in the case of Notes deposited with Clearstream, Frankfurt.

Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch Clearstream, Frankfurt.

*Eurosystems erfüllt sind.]*⁵⁵

Terms and Conditions of the Offer to the Public⁵⁶

Bedingungen des öffentlichen Angebots⁵⁶

Issue Price at which the Notes will be offered: ⁵⁷	[insert percentage rate] per cent.
<i>Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:</i> ⁵⁷	<i>[Prozentsatz einfügen] %</i>
Conditions to which the offer is subject:	[give details]
<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	[give details]
<i>Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	[give details]
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	[give details]
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[give details]
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	[give details]
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	[give details]

⁵⁶ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁵⁷ Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known. Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.

<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[give details]
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	[not applicable][give details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:	[not applicable]
Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:	<i>[nicht anwendbar]</i>
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	[Luxembourg] [,] [and] [Germany] [,] [and] [Austria]
<i>Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:</i>	<i>[Luxemburg] [,] [und] [Deutschland] [,] [und] [Österreich]</i>
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	[Not applicable] [Specify offer period]
<i>Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]</i>

[Listing application]

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of VERBUND AG on the [Luxembourg] [Vienna] Stock Exchange.]

[Antrag auf Börsennotierung]

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme der VERBUND AG an der [Luxemburger] [Wiener] Wertpapierbörse zu notieren.]

Authorisation

The Executive Board (*Vorstand*) of VERBUND AG has authorised the issue of the Notes by a resolution on [●]. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of VERBUND AG has authorised the issue of the Notes by a resolution on [●].

Genehmigung

Der Vorstand der VERBUND AG hat die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen durch einen Beschluss am [●] genehmigt. Der Aufsichtsrat der VERBUND AG hat die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen durch einen Beschluss am [●] genehmigt.

[Third Party Information]

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party, (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [●].]

[Informationen von Seiten Dritter]

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [●].]

Signed on behalf of

VERBUND AG

By: _____
Duly authorised

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF NOTEHOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain Series of Notes provide that the holders of such Series of Notes may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*). Any such resolution duly adopted by resolution of the Noteholders shall be binding on each holder of the respective Series of Notes, irrespective of whether such Noteholders took part in the vote and whether such Noteholders voted in favour of or against such resolution.

The provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes substantially set out the rules regarding resolutions of Noteholders. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Noteholders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with Sections 5 et seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to Section 18 and Sections 9 et seqq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Noteholders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Rules regarding Noteholders' Meetings

Meetings of Noteholders may be convened by the Issuer or the Noteholders' Representative, if any. Meetings of Noteholders must be convened if one or more Noteholders holding 5 per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. Attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Noteholders. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Noteholder may be represented by proxy. A quorum exists if Noteholders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. Resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions of the Notes have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in the Federal Republic of Germany against an Issuer, a Noteholders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Noteholders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Noteholders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Noteholders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

In the case of resolutions to be passed by Noteholders without a meeting, the rules applicable to Noteholders' Meetings apply mutatis mutandis to any taking of votes by Noteholders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary appointed by the Issuer, (ii) where a Noteholders' Representative has been appointed, the Noteholders' Representative if the vote was solicited by the Noteholders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Noteholders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Noteholders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Noteholder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Noteholders and shall prepare a list of the Noteholders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Noteholders. Within one year following the end of the voting period, each Noteholders participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Noteholder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Noteholders in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE

The information contained in this part "USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE" of the Base Prospectus includes condensed information on Green Bonds to be issued under the Programme. Such information is mainly derived from the Green Financing Framework and should be read and understood in conjunction with further information provided in the Green Financing Framework, in case of an issue of EuGB, any European Green Bond Factsheet and any pre-issuance review, any other document related thereto as well as any further information provided in this Base Prospectus and the applicable Final Terms.

Notes issued under the Programme with a specific use of proceeds may be issued as ICMA Green Bonds or as EuGB, each as specified in the applicable Final Terms relating to such Green Bonds as well as further documentation.

In order to be able to issue an EuGB, any issuer of such EuGB must fulfil the requirements of the European Green Bond Standard. Noteholders should note, however, that changing technical assessment criteria with regards to the economic activities which are categorised therein, despite the grandfathering provision in the European Green Bond Standard, may have an impact on the ability of the Issuer to comply with the relevant technical screening criteria under the EU Taxonomy.

Strategy and Rationale

VERBUND's 2030 strategy (the "**2030 Strategy**") is based on five strategic pillars which are summarised as follows:

- (i) *Efficient generation of electricity from hydropower:* Maintaining the value of existing hydropower generation, optimising the flexible generation portfolio and commercial exploitation of existing opportunities to grow hydropower;
- (ii) *Expansion of electricity generation from renewable energy sources such as wind and solar power:* Long-term, profitable expansion of around 20–25% of the total electricity generated by VERBUND from onshore wind power plants and photovoltaic systems by 2030 to advance decarbonisation;
- (iii) *Sustainable expansion and safe operation of the Austrian high-voltage grid:* Sustainable expansion of the transmission grid as the basis for safe operation and a liquid electricity market in Austria and Europe and a measure to integrate the build out of new renewables.
- (iv) *Use of the flexible power plants to maintain security of supply in Austria:* Use of existing, flexible gas-fired power plants to maintain domestic security of supply in Austria as a bridge to a low-carbon energy future; and
- (v) *The sales segment, with provision of customer-centric, innovative products and services:* Innovative partner for customers in the energy sector and development of sustainable solutions with alternative energy sources and new storage systems.

To support the 2030 Strategy and broader sustainability aims, VERBUND has not only incorporated ESG related considerations into the daily operations of all of its subsidiaries and the central function, but also looked to reflect its commitment to sustainability through the raising of "green financing". VERBUND has a proven long term track record in "green finance".

Green Financing Framework

The Green Financing Framework has been established to support the future issuance of sustainable financing instruments, including, but not limited to, ICMA Green Bonds as well as European Green Bonds pursuant to the European Green Bond Standard. The Green Financing Framework has been developed in alignment with the Green Bond Principles 2021 (with June 2022 Appendix 1). The Green Financing Framework also sets out the extent of alignment with the EU Taxonomy and the Delegated

and Implementing Acts of the EU Taxonomy in force as of the date of the Green Financing Framework as well as with the EU Green Bond Regulation and European Green Bond Standards.

Use of Proceeds

General

At least the net proceeds from each issue of Notes under the Programme will be applied by the Issuer as stated in the applicable Final Terms, either:

- (i) where the Notes are not designated as Green Bonds, for its general corporate purposes, which include making a profit and/or refinancing existing indebtedness of the Issuer and/or of its subsidiaries; or
- (ii) where the Notes are designed as ICMA Green Bonds, to finance or refinance, in whole or in part, Eligible Green Projects (as defined below) described in the applicable Final Terms; or
- (iii) where the Notes are designed as European Green Bonds, to finance or refinance Eligible Green Projects (as defined below) as described in the applicable Final Terms, in accordance with the EU Green Bond Regulation. In case the Notes are issued as European Green Bonds, (i) the completed European Green Bond Factsheet and (ii) the pre-issuance review related to the European Green Bond Factsheet by the relevant external reviewer, both referred to in Article 10 of the EU Green Bond Regulation, will be published and made available by the Issuer on the website indicated in the applicable Final Terms. Any European Green Bond Factsheet, pre-issuance review and any other document related thereto is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus.

Use of Proceeds: Green Bonds

VERBUND intends to use an amount at least equal to the net proceeds from the issuance of any Green Bonds to finance or refinance, in whole or in part, eligible green projects that fall into the categories set out in the table below in line with the Green Financing Framework (the "**Eligible Green Projects**"). VERBUND's Eligible Green Projects contribute to "Climate Change Mitigation" measures as outlined in the EU Taxonomy and the Delegated and Implementing Acts of the EU Taxonomy in force as of the date of the Green Financing Framework or any updated version (in case of ICMA Green Bonds, on a best-effort basis only). Further information on any specific Eligible Green projects will be provided in the relevant Final Terms relating to any Green Bonds issued under the Programme, or, in case of EuGB in the relevant European Green Bond Factsheet and any pre-issuance review relating to such EuGB. Any European Green Bond Factsheet, pre-issuance review and any other document related thereto is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus.

The Eligible Green Projects demonstrate alignment with the relevant technical screening criteria under the EU Taxonomy as set out in the table below:

Green Bond Principles category	Corresponding EU Taxonomy technical screening criteria: substantial contribution	Example projects
Renewable energy	The activity generates electricity from wind power.	Onshore wind power generation projects
	The activity generates electricity using solar PV technology.	Solar power projects
	The activity generates electricity from hydropower, whereas the activity complies with one of the following criteria: (a) the electricity generation facility is a run-of-river plant and does not have an artificial	Hydropower projects

	reservoir, (b) the power density of the electricity generation facility is above 5 W/m ² , or (c) the life-cycle greenhouse gas emissions from the generation of electricity from hydropower are lower than 100 gCO ₂ e/kWh and are verified by an independent third party.	
	One of the following criteria applies: (a) the system is the interconnected European system (including interconnected control areas of EU member states, Norway, Switzerland and the United Kingdom and their subordinated systems), (b) more than 67 per cent. of newly enabled generation capacity in the system is below the generation threshold value of 100 gCO ₂ e/kWh measured on a life cycle basis in accordance with electricity generation criteria, over a rolling five-year period; (c) the average system grid emissions factor, calculated as the total annual emissions from power generation connected to the system, divided by the total annual net electricity production in that system, is below the threshold value of 100 gCO ₂ e/kWh measured on a life cycle basis in accordance with electricity generation criteria, over a rolling five-year period.	Grid expenditure including modernisation and upgrade to facilitate increased renewable energy capacity connection subject to the grid meeting at least one of the EU Taxonomy criteria for eligibility.
Energy efficiency	The activity is the construction and operation of electricity storage including pumped storage hydropower.	Pumped storage hydropower
Terrestrial and aquatic biodiversity	Conservation activities, including restoration activities, aimed at maintaining or improving the status and trends of terrestrial, freshwater and marine habitats, ecosystems and populations of related fauna and flora species as further set out in Annex IV of Commission Delegated Regulation (EU) 2023/2486 of 27 June 2023.	River restoration Restoring fish migration routes for improved spawning, such as fish passes

Allocation

VERBUND intends to make allocations to Eligible Green Projects where the investment has taken place within a maximum of two full business years prior to the year of issuance of the relevant Green Bond, counted from 1 January. On a best-efforts basis, VERBUND will aim to allocate an amount equal to the proceeds raised by any Green Bond within 3 years from the year of issuance of each relevant Green Bond.

Process for Project Evaluation and Selection

To ensure that allocations of an amount at least equal to the net proceeds of any Green Bonds are made to the Eligible Green Projects as specified above, VERBUND has established a Green Bond Committee ("**GBC**").

As at the date of this Base Prospectus, the GBC intends to be responsible, *inter alia*, for:

- (i) Ensuring the proposed Eligible Green Projects are aligned with the categories as specified in the "Use of Proceeds" section above as well as in the Green Financing Framework, and approving any proposed changes in the event that projects no longer meet the eligibility criteria (e.g. following divestment, liquidation, technology switch, concerns regarding alignment of underlying activity with eligibility criteria etc.);
- (ii) Reviewing and approving any proposed updates to the Green Financing Framework; and
- (iii) Reviewing and approving allocation and, where relevant, impact reports, where suitable data is available.

As at the date of this Base Prospectus, the GBC intends to be comprised of representatives from the following functions:

- (i) Group Finance;
- (ii) Investor Relations;
- (iii) Corporate Responsibility;
- (iv) VERBUND Hydro Power GmbH;
- (v) Austrian Power Grid AG; and
- (vi) VERBUND Green Power GmbH.

As at the date of this Base Prospectus, the GBC intends to meet at least two times per year, to review proposed allocations and ensure these are made in line with the specified criteria above and such further criteria as set out in the Green Financing Framework.

The Eligible Green Projects as specified above and in the applicable Final Terms will also be subject to the requirements of VERBUND's environmental management systems established in accordance with the ISO 14001 standard developed by the International Organisation for Standardisation (ISO).

Management of Proceeds

VERBUND intends to manage the allocation of an amount at least equivalent to any net proceeds of any Green Bonds issued under the Programme to the Eligible Green Projects by VERBUND Group Finance.

VERBUND intends to track allocations matched to the proceeds of any Green Bonds.

Pending full allocation of an amount at least equivalent to the net proceeds of the Green Bonds to any Eligible Green Projects, the proceeds will be invested on a temporary basis in accordance with the relevant internal treasury policies, in cash, cash equivalents or similar instruments (including green bonds issued by other issuers).

Reporting

On an annual basis until full allocation of an amount at least equivalent to the net proceeds of any Green Bonds, VERBUND intends to publish (i) an allocation report (the "**Allocation Report**") and (ii) an impact report (the "**Impact Report**") via the VERBUND website at "www.verbund.com" or any successor website thereto. VERBUND intends to publish the Impact Report at least once after full allocation.

As at the date of this Base Prospectus, VERBUND intends to base the Allocation Report on both the ICMA guidelines on reporting and the template provided under the European Green Bond Standard and it is planned to include:

- (i) A statement of alignment with the European Green Bond Standard;
- (ii) Bond identifier (e.g. ISIN);
- (iii) Eligible Project names and descriptions;
- (iv) Geographical distribution of all the projects;
- (v) ICMA's Green Bond Principles Eligible Green Project Category;
- (vi) EU Taxonomy environmental objective;
- (vii) Total costs of the Eligible Green Projects;
- (viii) Share of financing provided by VERBUND;
- (ix) Total amount of proceeds allocated to Eligible Green Projects;
- (x) The proportion of refinancing vs. financing;
- (xi) Nature of Green Asset/Expenditure (Capital Expenditures (CapEx), Operational Expenditures (Opex) etc.); and
- (xii) The remaining balance of unallocated amounts, if any.

As at the date of this Base Prospectus, VERBUND also intends to publish the Impact Report on the environmental impacts (both positive and adverse, if relevant) of the Eligible Green Projects, where sufficient information is available. VERBUND also intends to include details of the methodology applicable to the estimation of impacts in the Impact Report, which is intended to be based on the template provided under the European Green Bond Standard. VERBUND also plans to provide supplementary information as appropriate to demonstrate that projects eligible for allocation are also aligned with the EU Taxonomy (in case of ICMA Green Bonds, on a best-effort basis only). The selection of qualitative and quantitative metrics used in the Impact Report is subject to the availability of suitable information and data.

External Review

As at the date of this Base Prospectus, ISS ESG has provided a Second Party Opinion on the Green Financing Framework, including its alignment with the Green Bond Principles, the EU Green Bond Standard and the EU Taxonomy. The Second Party Opinion is available at www.iss-esg.com or any successor website thereto.

As at the date of this Base Prospectus, VERBUND also intends to commission a compliance review of each Allocation Report relating to any Green Bonds issued under its Green Financing Framework until full allocation, with the intention of confirming that an amount at least equivalent to the net proceeds has been allocated in accordance with the "Uses of Proceeds" specified in the Green Financing Framework.

ESG related Important Notice

Neither the Green Financing Framework, any European Green Bond Factsheet, any pre-issuance review, any other document related thereto, nor any reports relating to any Green Bonds issued under the Programme, nor the Second Party Opinion or any other report provided by any relevant party in the context of the issuance of any Green Bonds (or any successor third party thereto appointed by the

Issuer), each published on the Issuer's website, are incorporated by reference into or form a part of this Base Prospectus.

Furthermore, when reading this part of the Base Prospectus, specific reference is made to the ESG specific risk factor as set out in this Base Prospectus such as "*General Risks associated with Green Bonds (including European Green Bonds)*", "*Specific Risks associated with European Green Bonds*", "*Specific Risks associated with Sustainability-Linked Notes*", "*No Reliance on external review*", and "*Risks in connection with expert opinions and certifications relating to the use of the net proceeds from the issuance of Notes*". No assurance or representation is given by the Issuer, any other entity of VERBUND Group, any ESG Structuring Agent, the Arranger, any Dealer, ISS ESG in its capacity as second party opinion provider as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion, report or certification of any third party in connection with the offering of any Notes to fulfil any social, sustainability and/or other criteria. Any such opinion, report or certification is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus. Neither the Green Financing Framework, or any European Green Bond Factsheet nor any pre-issuance report of the Second Party Opinion is incorporated into this Base Prospectus.

Furthermore, reference is made to the relevant disclaimers provided in the section "IMPORTANT NOTICE" of this Base Prospectus, in particular under the sub-section "*GREEN BONDS INCLUDING EUROPEAN GREEN BONDS, GREEN FINANCING FRAMEWORK, EUROPEAN GREEN BOND FACTSHEET, PRE-ISSUANCE REVIEW AND SECOND PARTY OPINION*".

WARNING REGARDING TAXATION

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into a dealer agreement dated 10 April 2025 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will to its best knowledge comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

2. United States of America (the "United States")

- (a) Each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S.
- (b) Each Dealer who has purchased Notes shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

- (c) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (d) Notes represented by a physical global note will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (or any successor rules in substantially the same form as D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) (the "**D Rules**") as specified in the applicable Final Terms.

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the D Rules; and

- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (d) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

3. European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", in relation to each Member State, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes, and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")

Prohibition of sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the FSMA and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression an **offer** includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (A) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the Financial Conduct Authority, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (B) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (C) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (D) at any time in any other circumstances falling within Section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (B) to (D) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**UK Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

Other regulatory restrictions

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Republic of Italy

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per la Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, any Note or distribute copies of this Base Prospectus or of any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (i) pursuant to Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"), to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined under Article 35, first paragraph, letter d) of CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"); or
- (ii) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 1, paragraph 4, of the Prospectus Regulation and Article 100 of Legislative Decree of 24 February 1998, No. 58, as amended (the "**Italian Financial Act**") and their implementing CONSOB regulations including Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restriction under (i) and (ii) above and:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended (the "**Banking Act**") and any other applicable laws or regulation;
- (b) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of securities in the Republic of Italy or by Italian persons outside of the Republic of Italy; and

- (c) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Any investor purchasing the Notes is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Notes by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

Provisions relating to the secondary market

Potential investors should also note in connection with the subsequent distribution of Notes in the Republic of Italy, in accordance with Article 100-bis of the Italian Financial Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (i) and (ii) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in the Republic of Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Prospectus Regulation, the Italian Financial Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the intermediaries transferring the Notes being liable for any damages suffered by investors or potential investors.

6. Switzerland

This Base Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the Notes described herein. The Notes may not be publicly offered, sold or marketed, directly or indirectly, in or into Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**"), except to any investor that qualifies as a professional client within the meaning of the FinSA.

The Notes have not and will not be listed or admitted to trading on any trading venue in Switzerland.

Neither this Base Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer constitutes a prospectus or a KID (or an equivalent document) as such terms are understood pursuant to the FinSA and neither this Base Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer may be distributed or otherwise made publicly available in Switzerland, except to any investor that qualifies as a professional client within the meaning of the FinSA.

Neither this Base Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer has been or will be filed with, or reviewed or approved by, a Swiss review body, and does not comply with the disclosure requirements applicable to a prospectus within the meaning of the FinSA.

7. Japan

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to acknowledge that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the FIEA and any other applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

8. Singapore

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to acknowledge that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to

Section 274 of the SFA; or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

9. Canada

The Notes may be sold only to purchasers purchasing, or deemed to be purchasing, as principals that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations. Any resale of the Notes must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws. Securities laws in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this Base Prospectus (including any supplement hereto and/or any Final Terms) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities laws of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities laws of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal advisor.

GENERAL INFORMATION

Application has been made to the CSSF of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation, for its approval of this Base Prospectus for any public offers of Notes under this Programme, *inter alia*, in the Grand Duchy of Luxembourg. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer.

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of VERBUND AG and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for VERBUND AG and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments. For the purpose of this paragraph, the term "affiliates" also includes parent companies.

Authorisation

The Executive Board (*Vorstand*) of VERBUND AG has authorised the establishment and the continuous maintenance of the Programme by a resolution on 10 September 2024. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of VERBUND AG has authorised the establishment and the continuous maintenance of the Programme by a resolution on 25 September 2024. Each issue of Notes under the Programme has to be authorised by resolution of the Executive Board (*Vorstand*) and the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of VERBUND AG.

Consent to the Use of the Base Prospectus

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. VERBUND accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of VERBUND Group (www.verbund.com).

When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" and the "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" legends set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

In the case of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary will provide information to investors on the Terms and Conditions of the Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.

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

Listing and Admission to Trading

Application has been made for Notes issued under the Programme that a Series of Notes (i) may be listed on the Official List, (ii) may be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and (iii) may be listed on the segment corporate standard and admitted to trading on the regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and the Vienna Stock Exchange's regulated market (Official Market – *Amtlicher Handel*) are regulated markets for the purposes of MiFID II. Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number ("**WKN**") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by Clearstream, Frankfurt, Clearstream, Luxembourg and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under this Base Prospectus, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the Issuer:

- (i) the Articles of Association of the Issuer (available on the Issuer's website www.verbund.com);
- (ii) the Green Financing Framework (accessed by using the hyperlink www.verbund.com/financing-framework-2025);
- (iii) in case of an issue of EuGB, any European Green Bond Factsheet and any pre-issuance review relating to such issue of EuGB;
- (iv) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "Documents Incorporated by Reference" below);
- (v) a copy of this Base Prospectus;
- (vi) any supplement to this Base Prospectus;

The most current version of the Second Party Opinion in relation to the Green Financing Framework will be displayed on the website of ISS ESG (<https://www.iss-corporate.com/solutions/esg-solutions/second-party-opinion/>).

The Green Financing Framework (together with the Second Party Opinion) is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus.

In respect of any Notes issued as "EuGB", copies of (i) the completed European Green Bond Factsheet and (ii) the pre-issuance review related to the European Green Bond Factsheet by the relevant external reviewer will be available on the Issuer's website as indicated in the applicable Final Terms. **Any such factsheet, pre-issuance review and any other document related thereto is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus.**

In the case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). In the case of Notes publicly offered in one or more Member States other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of VERBUND Group (www.verbund.com).

Third Party Information

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party, (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Post-issuance Information

The Issuer intends to report on certain ESG related aspects relating to Green Bonds as further specified in "*USE OF PROCEEDS AND ESG RELATED DISCLOSURE - Reporting*" above. Except for such reporting, there will be no post-issuance information made available by the Issuer, except if required by any applicable laws or regulations.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the specified pages of the following source documents which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF and are incorporated by reference into this Base Prospectus: (1) the VERBUND Integrated Annual Report 2024 and (2) the VERBUND Integrated Annual Report 2023:

(1) English language translations of the audited consolidated financial statements of VERBUND AG as of and for the financial year ended 31 December 2024 and the independent auditor's report thereon as contained in the VERBUND Integrated Annual Report 2024

Income statement	page 346
Statement of comprehensive income	page 347
Balance sheet	page 348 to 349
Cash flow statement	pages 350 to 351
Statement of changes in equity	page 352 to 353
Notes to the consolidated financial statements	pages 354 to 487
Independent Auditor's Report	pages 488 to 494

VERBUND Integrated Annual Report 2024 can be found on the following website:

(verbund-integrated-annual-report-2024-englisch-final-1.pdf)

(2) English language translations of the audited consolidated financial statements of VERBUND AG as of and for the financial year ended 31 December 2023 and the independent auditor's report thereon as contained in the VERBUND Integrated Annual Report 2023

Income statement	page 234
Statement of comprehensive income	page 235
Balance sheet	page 236 to 237
Cash flow statement	page 238 to 239
Statement of changes in equity	page 240 to 241
Notes to the consolidated financial statements	page 242 to 374
Independent Auditor's Report	page 375 to 381

VERBUND Integrated Annual Report 2023 can be found on the following website:

(<https://www.verbund.com/media/ekudme0s/verbund-annual-financial-report-2023-englisch.pdf>)

All of these pages shall be incorporated by reference into, and to form part of, this Base Prospectus.

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the table above, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuer and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

NAMES AND ADDRESSES

THE ISSUER

VERBUND AG
Am Hof 6A
1011 Vienna
Republic of Austria

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

LEGAL ADVISERS

To the Issuer as to the laws of the Federal Republic of Germany

White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Issuer as to the laws of the Republic of Austria

BINDER GRÖSSWANG Rechtsanwälte GmbH
Sterngasse 13
1010 Vienna
Republic of Austria

To the Dealers as to the laws of the Federal Republic of Germany

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Dealers as to the laws of the Republic of Austria

Schönherr Rechtsanwälte GmbH
Schottenring 19
1010 Vienna
Republic of Austria

INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER**Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.**

Wagramer Straße 19
 IZD-Tower
 1220 Vienna
 Republic of Austria

ARRANGER**J.P. Morgan SE**

Taunustor 1 (TaunusTurm)
 60310 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

DEALERS**Banco Santander, S.A.**

Ciudad Grupo Santander
 Avenida de Cantabria s/n
 Edificio Encinar, planta baja
 28660, Boadilla del Monte
 Madrid
 Spain

Barclays Bank Ireland PLC

One Molesworth Street
 Dublin 2
 DO2RF29
 Ireland

Bayerische Landesbank

Brienner Straße 18
 80333 Munich
 Federal Republic of Germany

BofA Securities Europe SA

51 rue La Boétie
 75008 Paris
 France

Commerzbank**Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Coöperatieve Rabobank U.A.

Croeselaan 18
 3521 CB Utrecht
 The Netherlands

Erste Group Bank AG

Am Belvedere 1
 1100 Vienna
 Republic of Austria

J.P. Morgan SE

Taunustor 1 (TaunusTurm)
 60310 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Landesbank Hessen-**Thüringen Girozentrale**

Neue Mainzer Strasse 52-58
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Morgan Stanley Europe SE

Grosse Gallusstraße 18
 60312 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

**Raiffeisen Bank International
AG**

Am Stadtpark 9
 1030 Vienna
 Republic of Austria

Société Générale

29, boulevard Haussmann
 75009 Paris
 France

UniCredit Bank GmbH

Arabellastraße 12
 81925 Munich
 Federal Republic of Germany