



Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

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

Prospectus Supplement No. 3 relating to the

€ 10,000,000,000 Debt Issuance Programme

This supplement (the **Supplement**) constitutes a prospectus supplement pursuant to Art 16 (1) of Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**) and sec 6 of the Austrian Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*) (the **Act**) and is supplemental to, and should be read in conjunction with, the prospectus dated 1 June 2010 (the **Original Prospectus**), Supplement No 1 dated 25 June 2010 (the **Supplement No 1**) and Supplement No 2 dated 20 December 2010 (the **Supplement No 2**) and together with the Supplement No 1 and the Original Prospectus, the **Prospectus**) relating to the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (the **Issuer**).

The Original Prospectus was approved on 1 June 2010 by the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*, the **FMA**) and published on 4 June 2010 by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer and the internet homepage of the Issuer. The Supplement No 1 was approved on 2 July 2010 by the FMA and published on 25 June 2010 by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer and the internet homepage of the Issuer. The Supplement No 2 was approved on 20 December 2010 by the FMA and published on 22 December 2010 by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer and the internet homepage of the Issuer (www.volksbank.com/prospekt).

This Supplement has been filed for approval with the FMA in its capacity as competent authority under the Act and has been filed with the Filing Office (*Meldestelle*) at Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft in accordance with the Act. This Supplement has also been filed with the Wiener Börse (the **Vienna Stock Exchange**) which has admitted the notes issued under the Prospectus (the **Notes**) to the Official Market (*Amtlicher Handel*) and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) and with the Baden-Württembergische Wertpapierbörse (EUWAX), which has admitted the Notes to its regulated market. The Issuer has requested the FMA to provide to the competent authorities of Germany, the Czech Republic, the Slovak Republic, Slovenia, Hungary, and Romania notifications concerning the approval of this Supplement. This Supplement has been published by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer, Kolingasse 14-16, 1090 Vienna, Austria.

Terms defined in the Original Prospectus shall have the same meaning when used in the Supplement, if there is no indication to the contrary.

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

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

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

This Supplement has been approved by the FMA in its capacity as competent authority under the Capital Markets Act. The accuracy of the information contained in this Supplement does not fall within the scope of examination by the FMA under applicable Austrian law. The FMA examines the Supplement only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to sec.8a of the Capital Market Act.

Arranger
DZ BANK AG
Dealers

VBAG

DZ BANK AG

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

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

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Supplement in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers or the Arranger (other than the Issuer).

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

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

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

Significant new factors

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

On 1 January 2011, the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), which leads to significant changes in the taxation of financial instruments, entered into force. Thus, the information on Austrian taxation in the Prospectus is not accurate anymore and is replaced as follows:

1. The paragraphs under the heading "7. Taxation – Taxation in the Republic of Austria" on page 340 et seq. of the Original Prospectus are deleted in their entirety and replaced by the following paragraphs:

"This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes shall in any case be borne by the purchaser.

Taxation in the Republic of Austria

1. Provisions applicable to Notes/Warrants acquired before 1 October 2011

Austrian (corporate) income taxation regarding the Notes (except warrants)

Tax Residents

Individuals subject to unlimited income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen*) in Austria holding bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act.

The term "interest" as used for Austrian domestic income tax purposes includes also any return resulting from structured financial instruments (products with and without capital protection regardless of the underlying). "Turbo Certificates" where the initial investment amounts to 20 percent or less in relation to the value of the underlying at the time of issuance will not be considered as interest bearing financial instruments.

If for the determination of the issue price of the Note the redemption amount is reduced by a discount, or if the redemption amount is increased as compared with the issue price of the Note (as, for example, in the case of a discounted Note or a Note with accrued interest added), the difference between the redemption amount and the issue price of the Note realized when a Note held as a non-business asset is redeemed will be taxable interest income, only if the original issue discount exceeds certain thresholds.

If interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*), then such payments are subject to a withholding tax of 25 percent ("Austrian withholding tax"); no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation [*Endbesteuerung*] pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (public placement). If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25 percent, provided that the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the Notes are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes within one year after acquisition are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent pursuant to sec. 30 of the Austrian Income Tax Act; other capital gains are tax-free.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments. If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25 percent; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (public placement). If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25 percent, provided that the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the Notes are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Upon the disposition of a Note carrying interest, any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("Accrued Interest") is part of taxable interest income. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are always subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaften*) in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments resulting from Notes at a rate of 25 percent. Under the conditions set forth in sec. 94 mn. 5 of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied by the Austrian paying agent; any withholding tax levied can be credited against the corporate income tax liability. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are subject to corporate income tax at a rate of 25 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. public entities or private foundations).

Private Foundations

Private foundations are in general subject to corporate income tax on their worldwide income. As a rule, the standard rate of 25 percent applies. In general private foundations are exempt from Austrian withholding tax on interest.

The preferential income tax treatment of private foundations - as outlined below - only applies if both, the deed of foundation and the endorsement to the deed of foundation (if any) are disclosed vis-à-vis the tax office.

An interim taxation regime at a rate of 25 percent is applicable inter alia for the following types of income: Investment income from certain debt instruments (*Forderungswertpapiere*) if they were issued by a public placement. The interim tax is not a final one but only a prepayment of the income tax due on the benefits granted to the beneficiaries. Accordingly, any amount of interim tax will be credited against this benefit tax in the future.

Non Residents

Interest, including Accrued Interest and capital gains are not subject to Austrian taxation, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Austria by the holder of a Note. If the non-resident of Austria is subject to Austrian taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies. Non-residents of Austria are in general exempt from Austrian withholding tax on interest. However, where the interest is subject to Austrian taxation, as set forth in the preceding paragraph, and the Notes are held in a custodial account with a paying agent, withholding tax is levied as explained above at "Tax Residents" (exemptions may be applied if certain requirements are fulfilled).

Austrian (corporate) income tax regarding warrants

Tax Residents

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding warrants (*Optionsscheine*) as a non-business asset are subject to income tax pursuant to sec. 30 of the Austrian Income Tax Act in case the warrants are sold within one year after

acquisition; the income tax is levied at a marginal rate of up to 50 percent on the difference between the sales price and the acquisition cost of the warrants. In case warrants are exercised within one year upon acquisition, the cash payment received minus the acquisition cost of the warrants is subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent. It is not entirely clear whether this also applies in case of an exercise later than one year after acquisition. The total net gains from such transactions are taxed at ordinary rates if the EUR 440,00 threshold in the calendar year is exceeded. Losses from speculative transactions can only be offset against gains from such transactions realized in the same year.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding warrants as a business asset are subject to income tax on all income realized from the warrants, at a marginal income tax rate of up to 50 percent. Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all income realized from the warrants, at a rate of 25 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. public entities or private foundations).

Non Residents

Gains realized in respect of warrants are not subject to Austrian taxation, unless the warrants form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Austria by the holder of a warrant. If the nonresident of Austria is subject to Austrian taxation with income from the warrant, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies. Neither Austrian withholding tax nor EU withholding tax does apply to income resulting from warrants.

Private Foundations

A tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies (tax rate 25 percent).

2. Provisions applicable to Notes/Warrants acquired from 1 October 2011 onwards

Pursuant to the 2011 Budget Supplementary Law (*Budgetbegleitgesetz 2011*, "BBG 2011"; Federal Law Gazette 111/2010), capital gains shall generally be taxed in a uniform manner in the future, irrespective of whether they are business-related or private. The new regulations apply to all debt securities and derivatives (within the meaning of sec. 27 (3) and (4) of the Income Tax Act, *Einkommensteuergesetz*, *EStG*) acquired against payment from 1 October 2011 on. Debt securities (derivatives) acquired before 1 October 2011 shall continue to be subject to speculation tax (sec. 30 of the Income Tax Act). It seems possible that the new regulation may be legally amended before 1 October 2011.

Resident taxpayers

Sec. 27 of the Income Tax Act will cover three taxable events in the future:

Paragraph 2 covers income from debt claims of every kind, which is generally taken to mean remuneration on money lent, being remuneration coming within the category of „income from movable capital“.

If a zero coupon bond is held up until its maturity date, the difference between the purchase price and the redemption price shall be regarded as income from making available capital pursuant to sec. 27 (2) item 2 of the Income Tax Act. Accrued interest, on the other hand, shall no longer be taxed as income from making available capital in the future but as income from realised capital appreciations.

Sec. 27 (3) of the Income Tax Act shall cover capital gains from financial assets in the future, irrespective of holding period or size of the participation. Positive and negative earnings from the sale, redemption and other repurchase shall be subsumed under the general heading “realised capital appreciations”. Events that are taxable under this heading shall also include the sale of a zero coupon bond prior to its maturity date.

Sec. 27 (4) of the Income Tax Act is supposed to create a new taxable event with regard to income from derivatives. The term “derivative” comprises all forward transactions (as options, futures, forwards, swaps etc.), as well as other derivative financial instruments – irrespective of whether their underlying represents financial assets, commodities, raw materials or e.g. other economic goods. Thus, also all kinds of certificates (e.g. index) are subsumed under other derivative financial instruments.

Basically, also the withdrawal of Notes Warrants from bank deposits (*Depotentnahme*) is considered as a taxable event according to sec 27 (3) (4) of the Income Tax Act; however, no taxation is triggered if certain disclosures are made.

In the future, income from capital investment shall generally be subject to a tax rate of 25 percent, payment of which shall settle any tax liability with final effect (*Endbesteuerungswirkung*¹) irrespective of how taxes are collected (withholding tax or tax assessment) (subject to some exceptions that are of no interest here). This shall also apply to business-related capital gains of natural persons. In the case of securitised claims (notes) this shall only apply if they are, legally or actually, offered to an indefinite group of people at issue, i.e. if a public placement occurred. Income from private assets shall be subject to *Endbesteuerung*, i.e. the tax shall be withheld at source without further tax liability. The taxable person has the possibility to include her/his income from capital in her/his tax return at the individual rate applicable in the relevant tax bracket (standard taxation option – *Regelbesteuerungsoption*). This can be advantageous if e.g. the personal tax rate of the taxable person is overall lower than the 25 percent capital gains tax. If the taxable person opts against the *Endbesteuerungswirkung*¹ and chooses the standard taxation option (*Regelbesteuerungsoption*), s/he must include *all* generated capital gains that would generally be withheld at source without further tax liability (*Endbesteuerung*) in her/his the tax return.

Within the framework of capital gains, a set-off of losses shall only be possible subject to the following conditions:

¹ Once the tax of 25 percent has been paid, no further tax liability shall arise with regard to the same income.

Capital losses and from derivatives pursuant to sec. 27 (3) and (4) of the Income Tax Act cannot be set off against interest income from money deposits with credit institutions or allocations by private foundations pursuant to sec. 27 (5) item 7 of the Income Tax Act.

Income from capital investment that is subject to the special tax rate of 25 percent cannot be set off against other income from capital investment to which this tax rate does not apply; capital losses cannot be set off against income of other income types. A set-off of losses is only possible in the framework of the tax assessment (loss set-off option).

The new capital gains tax regulations are not applicable to debt securities within the meaning of sec. 93 (3) nos. 1 through 3 of the Income Tax Act (e.g. zero coupon bonds or index certificates), in its version prior to the BBG 2011, that are acquired before 1 October 2011. These will continue to be subject to the currently applicable provisions (sec. 21, sec. 22, sec. 23, sec. 27, sec. 93 and sec. 95 through 97 of the Income Tax Act).

The tax shall be collected by means of withholding tax if there is a domestic paying agency or, in the case of income from realised capital appreciations and derivatives, if there is a domestic depository.

Pursuant to sec. 27a (6) of the Income Tax Act, natural persons' income from making available capital, from realised capital appreciations and from derivatives shall also be subject to the provisions on the special tax rate of 25 percent and the assessment bases as set out in sec. 27a of the Income Tax Act, to the extent that they qualify as income within the meaning of sec. 2 (3) items 1 to 4 of the Income Tax Act (operating income and income from dependent employment).

Therefore, the 25 percent tax rate pursuant to sec. 27a (1) of the Income Tax Act is applicable; nevertheless, the capital gains and income from derivatives must be included in the tax return.

In the case of corporate bodies that are subject to unlimited tax liability in Austria, all income from capital investment, from realised capital appreciations and from derivatives shall be subject to corporate income tax liability and taxable at the corporate income tax rate of 25 percent. For income generated from business assets, the withholding tax can be avoided by submitting an exemption statement (business assets of legal persons).

Different regulations may apply to certain corporate bodies that are not subject to unlimited tax liability (e.g. corporations under public law or private foundations).

Private foundations

A tax regime similar to that explained above at "Tax resident taxpayers" applies. Private foundations are exempt from withholding tax on interest income, capital gains from financial assets, income from derivatives. The interim taxation regime at a rate of 25 percent is applicable inter alia for the following types of income: Interest income from certain debt instruments if they were issued by a public placement, capital gains from financial assets, income from derivatives. The interim tax is not a final one but only a prepayment of the income tax due on the benefits granted to the beneficiaries. Accordingly, any amount of interim tax will be credited against this benefit tax in the future.

Non resident taxpayers

Interest income and income from realised capital appreciations and derivatives generated by non-resident taxpayers are not taxable in Austria unless the debt securities are part of the business assets of an operating establishment or permanent establishment that the holder of the debt securities maintains in Austria. If such a connection with domestic business assets cannot be established, natural persons and corporate bodies that are not resident in Austria are exempted from Austrian withholding tax on interest income, income from realised appreciations and derivatives.

Austrian inheritance and gift tax

In 2007 the Austrian Constitutional Court abolished the main provisions of the Inheritance and Gift Tax Act regarding the inheritance and gift tax effective as of 1 August 2008 so that transfers of assets *inter vivos* and *by inheritance* are no longer subject to inheritance/gift tax. No new inheritance or gift tax has been adopted by the Austrian legislation until now and it is not expected that this will change in the foreseeable future. Instead, reporting obligations with respect to gifts, the value of which exceeds certain thresholds, have been introduced (*Schenkungsmitteilungsgesetz 2008*).

EU withholding tax in Austria (EU Savings Tax Directive)

On 3 June 2003 the Council of the European Union approved a directive regarding the taxation of interest income (the "EU Savings Tax Directive"). Accordingly, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 15 percent for the first three years from application of the provisions of such directive, of 20 percent for the subsequent three years, and of 35 percent from the seventh year after application of the provisions of such directive.

Belgium actually applied the withholding tax system from 1 July 2005 to 31 December 2010 and has replaced this system with the automatic exchange of information system.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra apply measures equivalent to those contained in such directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community. Certain dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and certain dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, a withholding tax in the described manner. The EU Savings Tax Directive entered into force as from 1 July 2005.

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which implements the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments into national law – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 20 percent and will increase to 35 percent from 1 July 2011 onwards.

The Austrian tax authorities have issued guidelines in respect of term "interest" in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act that trigger significant changes in the treatment of structured financial instruments ("SFI") compared to Austrian domestic law (e.g. the classification of a SFI with capital protection will depend on the underlying). The guidelines foresee that certificates (without capital protection) based on a basket of more than 5 bonds or funds are out of scope. An additional rule foresees that the portion of any one bond or fund in the basket must not be greater than 80 percent. Thus the term "interest" as for EU withholding tax purposes may differ substantially from the same term as used for Austrian withholding tax purposes. EU withholding tax will not apply if the relevant beneficiary has adequately provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent."

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

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

Vienna, 25 March 2011

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
as Issuer



Martin Fuchsbauer

Member of the Managing Board



Heimo Rottensteiner

Head of International Financial Markets
Relations

ANNEX TO THE SUPPLEMENT

Due to this Supplement also the Annex to the Prospectus has been amended accordingly. The Annex of the Prospectus has not been approved by the Austrian Financial Market Authority.

Page 37 et seq. of the ANNEX of the Prospectus, under the heading “German translation of the Austrian tax section – Deutsche Übersetzung des österreichischen Steuerteils - Besteuerung in der Republik Österreich” shall be replaced in its entirety to read as follows:

Die folgende Übersetzung ist ein separates Dokument und bildet einen Anhang zu diesem Prospekt. Sie ist selbst kein Teil dieses Prospekts und wurde nicht von der FMA gebilligt.

Dieser Abschnitt über Besteuerung enthält eine kurze Zusammenfassung dessen, was nach Ansicht des Verfassers in Bezug auf bestimmte wichtige Grundlagen im Zusammenhang mit den zu begebenden Anleihen von Bedeutung ist. Diese Zusammenfassung erhebt keinen Anspruch auf eine vollständige Beschreibung aller möglichen steuerlichen Aspekte und behandelt auch nicht spezifische Situationen, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein könnten. Sie beruht auf der derzeit gültigen Gesetzeslage und Rechtsprechung sowie den derzeit gültigen Erlässen der Steuerbehörden sowie deren jeweiliger Auslegung, wobei sämtliche dieser Grundlagen jederzeitigen Abänderungen unterworfen sein können. Derartige Änderungen können auch rückwirkend wirksam werden und sich daher negativ auf die beschriebenen steuerlichen Folgen auswirken. Es wird daher empfohlen, dass potenzielle Anleihekäufer bezüglich der steuerlichen Folgen des Kaufs, Besitzes und Verkaufs der Anleihen ihre Rechts- und Steuerberatung vorab konsultieren. Steuerliche Risiken im Zusammenhang mit den Anleihen werden auf jeden Fall vom Käufer getragen.

1. Rechtslage für Schuldverschreibungen/Optionsscheine, die vor dem 1.10.2011 erworben werden

Österreichische Körperschaftsteuer bzw. Einkommensteuer auf Anleihen (Optionsscheine ausgenommen)

Steuerinländer

Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen, die Forderungswertpapiere im Sinne von § 93 Abs. 3 österreichisches Einkommensteuergesetz („EStG“) im Privatvermögen halten, sind sämtliche Zinserträge gemäß § 27 Abs. 1 Z. 4 iVm § 27 Abs 2 Z. 2 EStG einkommensteuerpflichtig. Der Begriff „Zinserträge“ wie er für die Zwecke der österreichischen Einkommensbesteuerung verwendet wird, beinhaltet auch sämtliche Erträge aus strukturierten Finanzinstrumenten (Produkte mit und ohne Kapitalabsicherung unabhängig vom Underlying). „Turbozertifikate“, bei denen der ursprüngliche Kapitaleinsatz maximal 20 Prozent des Werts des Underlyings zum Ausgabezeitpunkt beträgt, werden nicht als zinstragende Finanzinstrumente gewertet.

Wenn der Einlösungswert zur Bestimmung des Ausgabewerts durch einen Diskont verringert ist, oder wenn der Einlösungswert über dem Ausgabewert der Anleihen liegt (wie zum Beispiel bei Nullkuponanleihen oder Anleihen mit einbehaltenen Stückzinsen),

gilt die Differenz zwischen dem Einlösungswert und dem Ausgabewert der Anleihe, der bei Einlösung einer im Privatvermögen gehaltenen Anleihe erzielt wird, nur dann als steuerpflichtiges Einkommen aus Zinserträgen, wenn der ursprüngliche Ausgabediskont gewisse Schwellen überschreitet.

Wenn die Zinserträge von einer kuponanzahlenden Stelle in Österreich ausgezahlt werden, wird auf derartige Zahlungen eine Kapitalertragsteuer in Höhe von 25 Prozent erhoben („österreichische Kapitalertragsteuer“); über die einbehaltene Steuer hinaus wird keine zusätzliche Einkommensteuer erhoben (Endbesteuerung gemäß § 97 Abs. 1 EStG) wenn die Anleihen zusätzlich sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden (öffentliche Platzierung). Werden die Zinserträge nicht von einer kuponanzahlenden Stelle in Österreich ausgezahlt, dann sind diese Zahlungen in der Einkommensteuererklärung anzugeben; in diesem Fall werden sie mit einem Einkommensteuersatz in Höhe von 25 Prozent pauschal besteuert, vorausgesetzt, die Anleihen werden zusätzlich sowohl in rechtlicher als auch tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten. Werden die Anleihen nicht sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinserträge in der Einkommensteuererklärung anzugeben; in diesem Fall wird ein Grenzsteuersatz in Höhe von bis zu 50 Prozent unter Anrechnung allfälliger Kapitalertragsteuern angewendet. Kapitalerträge (d. h. die Differenz zwischen dem Verkaufspreis und den Anschaffungskosten der Anleihen) die im Falle einer Veräußerung der Anleihen innerhalb eines Jahres nach Erwerb erzielt werden, sind gemäß § 30 EStG mit einem Grenzsteuersatz in Höhe von bis zu 50 Prozent einkommensteuerpflichtig; andere Kapitalerträge sind steuerfrei.

Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen Personen, die Anleihen im Betriebsvermögen halten, sind sämtliche Zinserträge einkommensteuerpflichtig. Wenn die Zinserträge von einer kuponanzahlenden Stelle in Österreich ausgezahlt werden, unterliegen diese Zahlungen einer Kapitalertragsteuer in Höhe von 25 Prozent; über die einbehaltene Steuer hinaus wird keine zusätzliche Einkommensteuer erhoben (Endbesteuerung gemäß § 97 Abs. 1 EStG) wenn die Anleihen zusätzlich sowohl in rechtlicher als auch tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis zum Kauf angeboten werden (öffentliche Platzierung). Wenn die Zinserträge nicht von einer kuponanzahlenden Stelle in Österreich ausgezahlt werden, sind diese Zahlungen in der Einkommensteuererklärung anzugeben; in diesem Fall werden sie mit einem Einkommensteuersatz in Höhe von 25 Prozent besteuert, vorausgesetzt, die Anleihen werden zusätzlich sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten. Werden die Anleihen nicht sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinserträge in der Einkommensteuererklärung anzugeben; in diesem Fall werden sie mit einem Grenzsteuersatz in Höhe von bis zu 50 Prozent unter Anrechnung allfälliger Kapitalertragsteuern besteuert. Bei Veräußerung einer zinstragenden Anleihe ist jede Gegenleistung, die gesondert für Zinsen, die anteilig in der laufenden Zinszahlungsperiode bis zur Veräußerung der Anleihe aufgelaufen sind, fakturiert wurde („Stückzinsen“) Teil der steuerpflichtigen Zinserträge. Kapitalerträge (d. h. die Differenz zwischen dem Verkaufspreis und den Anschaffungskosten der Anleihe) die durch den Verkauf der Anleihe erzielt wurden, sind mit einem Grenzsteuersatz in Höhe von bis zu 50 Prozent immer einkommensteuerpflichtig.

Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaften sind alle Zinserträge aus Anleihen mit einem Steuersatz in Höhe von 25 Prozent körperschaftsteuerpflichtig. Gemäß den in § 94 Z 5 EStG festgelegten Bedingungen wird von der kuponanzahlenden Stelle in Österreich keine Kapitalertragsteuer unter Anrechnung allfälliger Kapitalertragsteuern einbehalten. Kapitalerträge (d. h. die Differenz zwischen dem Verkaufspreis und den Anschaffungskosten der Anleihen), die durch den Verkauf der Anleihen erzielt wurden, sind mit einem Steuersatz in Höhe von 25 Prozent körperschaftsteuerpflichtig. Auf bestimmte Körperschaften (z. B. öffentliche Körperschaften oder Privatstiftungen) kann ein anderes System angewendet werden.

Privatstiftungen

Privatstiftungen unterliegen grundsätzlich hinsichtlich ihres Welteinkommens der Körperschaftsteuer. Als Grundregel findet die 25 prozentige Körperschaftsteuer Anwendung. Privatstiftungen unterliegen in der Regel keiner Kapitalertragsteuer auf Zinserträge.

Ein begünstigendes Besteuerungssystem – wie unten dargestellt – findet nur dann Anwendung, wenn die Stiftungsurkunde und eine allfällige Stiftungsurkunde (Abschrift) dem zuständigen Finanzamt offengelegt wurden.

Ein Zwischenbesteuerungssystem mit einem Steuersatz von 25 Prozent findet unter anderem für folgende Einkunftsarten Anwendung: Kapitaleinkünfte aus Forderungswertpapieren mit öffentlicher Platzierung. Die Zwischensteuer stellt keine endgültige Steuerbelastung dar, sondern stellt nur eine Vorauszahlung auf die auf die Zuwendungen an Begünstigte anfallende Steuer dar. Dementsprechend wird jeglicher Zwischensteuerbetrag auf eine zukünftige Zuwendungsbesteuerung angerechnet.

Steuerausländer

Zinserträge, einschließlich Stückzinsen und Kapitalerträge, sind nicht in Österreich zu versteuern, sofern die Anleihen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, ständige Vertreter eingeschlossen, oder einer festen Einrichtung sind, die der Anleiheninhaber in Österreich unterhält. Wenn Erträge aus den Anleihen der nicht in Österreich ansässigen natürlichen Personen bzw. Körperschaften in Österreich steuerpflichtig sind, gilt ein Steuersystem ähnlich dem oben unter „Steuerinländer“ beschriebenen System. Nicht in Österreich ansässige natürliche Personen bzw. Körperschaften sind im Allgemeinen von der österreichischen Kapitalertragsteuer auf Zinserträge ausgenommen. Wenn die Zinserträge jedoch in Österreich zu versteuern sind, wie im vorhergehenden Absatz dargestellt, und wenn die Anleihen in einem Treuhandkonto einer kuponanzahlenden Stelle aufbewahrt werden, wird wie oben unter „Steuerinländer“ beschrieben eine Kapitalertragsteuer erhoben (Ausnahmeregelungen sind möglich wenn bestimmte Anforderungen erfüllt werden).

Österreichische Körperschaftsteuer bzw. Einkommensteuer auf Optionsscheine

Steuerinländer

In Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die Optionsscheine im Privatvermögen halten, sind gemäß § 30 EStG einkommensteuerpflichtig, falls die Optionsscheine innerhalb eines Jahres nach Erwerb verkauft werden; die Einkommensteuer wird mit einem Grenzsteuersatz in Höhe von bis zu 50 Prozent auf die Differenz zwischen dem Verkaufspreis und den Anschaffungskosten der Optionsscheine erhoben. Falls Optionsscheine innerhalb eines Jahres nach Erwerb ausgeübt werden, ist die erhaltene Barzahlung abzüglich der Anschaffungskosten der Optionsscheine mit einem Grenzsteuersatz von bis zu 50 Prozent steuerpflichtig. Es ist nicht völlig klar, ob dies auch bei einer Ausübung nach Ablauf eines Jahres nach Erwerb gilt. Die Einkünfte aus Spekulationsgeschäften werden zum normalen Einkommensteuersatz versteuert, wenn die gesamten aus Spekulationsgeschäften erzielten Einkünfte EUR 440,00 im Kalenderjahr übersteigen. Verluste aus Spekulationsgeschäften sind nur mit Überschüssen aus Spekulationsgeschäften desselben Kalenderjahres ausgleichsfähig.

Im Fall von in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtigen natürlichen Personen, die Optionsscheine im Betriebsvermögen halten, sind sämtliche Erträge, die durch den Verkauf der Optionsscheine erzielt werden, mit einem Grenzsteuersatz von bis zu 50 Prozent einkommensteuerpflichtig.

Im Fall von in Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtigen Körperschaften sind sämtliche Erträge, die durch den Verkauf der Optionsscheine erzielt werden, mit einem Steuersatz von 25 Prozent körperschaftsteuerpflichtig. Auf bestimmte Körperschaften (z. B. öffentliche Körperschaften oder Privatstiftungen) kann ein anderes System angewendet werden.

Privatstiftungen

Es findet ein vergleichbares Besteuerungssystem wie oben unter „Steuerinländer“ dargestellt Anwendung (Steuersatz 25 Prozent).

Steuerausländer

Erträge, die in Bezug auf Optionsscheine erzielt werden, sind nicht in Österreich zu versteuern, sofern die Optionsscheine nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, ständige Vertreter eingeschlossen, oder einer festen Einrichtung sind, die der Inhaber eines Optionsscheins in Österreich unterhält. Wenn die Erträge aus Optionsscheinen der nicht in Österreich ansässigen natürlichen Person bzw. Körperschaft in Österreich steuerpflichtig sind, gilt ein Steuersystem ähnlich dem oben unter „Steuerinländer“ beschriebenen. Erträge aus Optionsscheinen unterliegen weder österreichischer noch EU-Quellensteuer.

2. Rechtslage für Schuldverschreibungen/Optionsscheine, die ab dem 1.10.2011 erworben werden

Nach dem Budgetbegleitgesetz 2011 (BGBl I 111/2010) („BBG 2011“) soll künftig der Vermögenszuwachs sowohl im betrieblichen als auch im außerbetrieblichen Bereich grundsätzlich einheitlich steuerlich erfasst werden. Von den Neuregelungen werden alle ab dem 1.10.2011 entgeltlich erworbenen Schuldverschreibungen und Derivate (iSd § 27 Abs. 3 und 4 EStG) erfasst. Vor dem 1.10.2011 erworbene Schuldverschreibungen (Derivate) unterliegen weiterhin der Spekulationsbesteuerung (§ 30 EStG). Es erscheint nicht ausgeschlossen, dass bis 1.10.2011 gesetzliche Änderungen der Neuregelung erfolgen.

Steuerinländer

§ 27 EStG wird künftig drei Tatbestände umfassen:

In Abs. 2 werden die schon bisher als Einkünfte aus Kapitalvermögen besteuerten Früchte aus Finanzvermögen erfasst. Diese sollen unter dem Oberbegriff "Einkünfte aus der Überlassung von Kapital" subsumiert werden.

Wird eine Nullkuponanleihe bis zum Ende der Laufzeit gehalten, gehört die Differenz zwischen dem Anschaffungs- und dem Rückzahlungspreis zu den Einkünften aus der Überlassung von Kapital gem. § 27 Abs. 2 Z 2 EStG. Stückzinsen sollen hingegen künftig nicht mehr als Einkünfte aus der Überlassung von Kapital zu erfassen sein, sondern als Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen.

In § 27 Abs. 3 EStG sollen künftig Substanzgewinne aus Finanzvermögen unabhängig von Behaltdauer oder Beteiligungshöhe erfasst werden. Unter dem Oberbegriff "realisierte Wertsteigerungen" sollen positive wie negative Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und der sonstigen Abschichtung erfasst werden. Ebenso unter diesen Tatbestand fällt die Veräußerung einer Nullkuponanleihe vor Ende der Laufzeit.

In § 27 Abs. 4 EStG soll ein neuer Tatbestand für Einkünfte aus Derivaten geschaffen werden. Der Ausdruck Derivate umfasst sämtliche Termingeschäfte (als Optionen, Futures, Forwards, Swaps usw.), sowie andere derivative Finanzinstrumente - und zwar unabhängig davon, ob deren Underlying Finanzvermögen, Rohstoffe oder zB sonstige Wirtschaftsgüter darstellt. Damit werden auch sämtliche Arten von Zertifikaten (zB Index) als sonstige derivative Finanzinstrumente erfasst.

Grundsätzlich stellt auch die Depotentnahme einen Besteuerungstatbestand gemäß § 27 Abs 3 und 4 EStG dar; die Besteuerung kann aber bei Einhaltung bestimmter Offenlegungsmaßnahmen vermieden werden.

Einkünfte aus Kapitalvermögen sollen generell und unabhängig von der Erhebungsform (Steuerabzug oder Veranlagung) einem Steuersatz von 25 Prozent mit Endbesteuerungswirkung unterliegen (von hier nicht interessierenden Ausnahmen abgesehen). Dies gilt auch für natürliche Personen im betrieblichen Bereich. Für verbrieftete Forderungen gilt dies nur dann, wenn sie bei ihrer Begebung rechtlich oder tatsächlich einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden, also ein so genanntes "Public

Placement" (öffentliches Angebot) erfolgt ist. Für Einkünfte im Privatvermögen erfolgt eine Endbesteuerung. Der Steuerpflichtige hat die Möglichkeit, seine Einkünfte aus Kapitalvermögen zum individuellen Tarifsteuersatz zu veranlagern (Regelbesteuerungsoption). Dies kann von Vorteil sein, wenn zB der persönliche Steuersatz des Steuerpflichtigen insgesamt niedriger ist als die 25 prozentige KESt. Verzichtet der Steuerpflichtige auf die Endbesteuierungswirkung und wählt die Regelbesteuerungsoption, muss er *alle* von ihm erwirtschafteten, grundsätzlich endbesteuerten, Kapitalerträge in die Steuererklärung aufnehmen.

Im Rahmen der Kapitaleinkünfte soll der Verlustausgleich nur nach Maßgabe folgender Bestimmungen möglich sein:

Verluste aus Wirtschaftsgütern und Derivaten gem. § 27 Abs. 3 und 4 EStG können nicht mit Zinserträgen aus Geldeinlagen bei Kreditinstituten oder mit Zuwendungen von Privatstiftungen gem. § 27 Abs. 5 Z 7 EStG ausgeglichen werden.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die dem besonderen Steuersatz von 25 Prozent unterliegen, können nicht mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen, für die dieser Steuersatz nicht gilt, ausgeglichen werden, nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen können nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Der Verlustausgleich ist nur im Rahmen der Veranlagung möglich (Verlustausgleichsoption).

Vom neuen KESt-Regime ausgenommen sind vor dem 1.10.2011 erworbene Forderungswertpapiere iSd § 93 Abs. 3 Z 1 bis 3 (etwa Nullkuponanleihen oder Indezertifikate) EStG idF vor dem BBG 2011. Auf diese sind aber die derzeit geltenden Bestimmungen weiterhin anzuwenden (§ 21, § 22, § 23, § 27, § 93 und §§ 95 bis 97 EStG).

Die Steuererhebung erfolgt durch Steuerabzug, falls eine inländische auszahlende Stelle oder bei Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Derivaten eine inländische depotführende Stelle vorliegt.

Nach § 27a Abs 6 EStG gelten für die Einkünfte aus der Überlassung von Kapital, aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen und aus Derivaten von natürlichen Personen die in § 27a EStG geregelten Bestimmungen über den besonderen Steuersatz iHv 25 Prozent und die Bemessungsgrundlagen auch, soweit diese zu den Einkünften iSd § 2 Abs 3 Z 1 bis 4 EStG gehören (betriebliche Einkünfte und Einkünfte aus nicht selbständiger Arbeit).

Es ist daher der 25 prozentige Steuersatz nach § 27a Abs 1 EStG anzuwenden, die Substanzgewinne und Einkünfte aus Derivaten sind aber dennoch in die Steuererklärung aufzunehmen.

Bei in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaften sind alle Einkünfte aus der Überlassung von Kapital, aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen und aus Derivaten mit dem Körperschaftsteuersatz von 25 Prozent körperschaftsteuerpflichtig. Für Erträge, die in einem Betriebsvermögen anfallen kann der Steuerabzug durch die Abgabe einer Befreiungserklärung vermieden werden (Betriebsvermögen nicht natürlicher Personen).

Für bestimmte Körperschaften, die nicht unbeschränkt steuerpflichtig sind (z. B. Körperschaften öffentlichen Rechts oder Privatstiftungen), können abweichende Regel gelten.

Privatstiftungen

Es findet ein vergleichbares Besteuerungssystem wie oben unter „Steuerinländer“ dargestellt Anwendung. Privatstiftungen sind von der Kapitalertragsteuer auf Zinseinkünfte, Substanzgewinne aus Finanzvermögen und Einkünfte aus Derivaten befreit. Ein Zwischenbesteuerungssystem mit einem Steuersatz von 25 Prozent findet unter anderem für folgende Einkunftsarten Anwendung: Zinseinkünfte aus Anleihen (bei öffentlicher Platzierung), Substanzgewinne aus Finanzvermögen und Einkünfte aus Derivaten Die Zwischensteuer stellt keine endgültige Steuerbelastung dar, sondern stellt nur eine Vorauszahlung auf die auf die Zuwendungen an Begünstigte anfallende Steuer dar. Dementsprechend wird jeglicher Zwischensteuerbetrag auf eine zukünftige Zuwendungsbesteuerung angerechnet.

Steuerausländer

Zinserträge und Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Derivaten, die von Steuerländern bezogen, werden, sind nicht in Österreich zu versteuern, sofern die Schuldverschreibungen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte oder einer festen Einrichtung sind, die der der Inhaber von Schuldverschreibungen in Österreich unterhält. Falls keine Zugehörigkeit zu einem inländischen Betriebsvermögen gegeben ist, sind nicht in Österreich ansässige natürliche Personen bzw. Körperschaften auch von der österreichischen Kapitalertragsteuer auf Zinserträge, Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Derivaten ausgenommen.

EU-Quellensteuer in Österreich (EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie)

Am 3. Juni 2003 verabschiedete der Rat der Europäischen Union die Richtlinie 2003/48/EG in Bezug auf die Besteuerung von Zinserträgen (die “EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie”). Dieser Richtlinie zufolge muss jeder EU-Mitgliedstaat in seinem Staatsgebiet niedergelassenen Zahlstellen (im Sinne der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie) dazu verpflichten, der zuständigen Behörde dieses Staats Einzelheiten über die Zahlung von Zinserträgen an jede einzelne, in einem anderen Mitgliedstaat ansässige, Person als wirtschaftlichen Eigentümer der Zinserträge, zu übermitteln. Die zuständige Behörde des Mitgliedstaats, in dem die Zahlstelle (im Sinne der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie) niedergelassen ist, muss dann der zuständigen Behörde des EU-Mitgliedstaats, in dem der wirtschaftliche Eigentümer der Zinserträge ansässig ist, die betreffenden Informationen übermitteln.

Während einer Übergangszeit können Belgien, Luxemburg und Österreich optional auf die Zinserträge im Sinne der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie eine Quellensteuer nach folgendem Schlüssel erheben: zu einem Zinssatz von 15 Prozent in den ersten drei Jahren der Anwendung der Bestimmungen dieser Richtlinie, von 20 Prozent in den darauf folgenden drei Jahren und von 35 Prozent ab dem siebten Jahr der Anwendung der Bestimmungen dieser Richtlinie. Tatsächlich hat Belgien im Zeitraum von 1.7.2005 bis 31.12.2010 die Zinserträge einer Abzugssteuer unterworfen, ist aber auf ein System einer automatischen Auskunftserteilung übergegangen.

In Übereinstimmung mit den Bedingungen für die Anwendung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie werden in Andorra, Liechtenstein, Monaco, San Marino und der Schweiz aufgrund bilateraler Abkommen mit der Europäischen Gemeinschaft dieselben oder ähnliche Bestimmungen wie in der Richtlinie angewandt. In bestimmten abhängigen oder assoziierten Gebieten (den Channel Islands, der Isle of Man und bestimmten abhängigen oder assoziierten Gebieten in der Karibik) wird ab demselben Zeitpunkt eine automatische Auskunftserteilung oder, während der oben erwähnten Übergangszeit, eine Quellensteuer wie beschrieben angewandt. Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie trat am 1. Juli 2005 in Kraft.

§ 1 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes mit der die Bestimmungen der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen in nationale Gesetzgebung umgesetzt wurden – sieht vor, dass Zinserträge bei Auszahlung oder Gutschrift durch kuponauszahlende Stellen in Österreich an in anderen Mitgliedstaaten ansässige natürliche Personen quellensteuerpflichtig sind, sofern keine Ausnahmen bezüglich derartiger Quellensteuern bestehen. Derzeit beträgt der Quellensteuersatz 20 Prozent und wird ab 1.7.2011 auf 35 Prozent angehoben werden.

Die österreichischen Steuerbehörden haben bezüglich des Begriffs „Zinserträge“ im Sinne des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes Richtlinien herausgegeben, die bedeutsame Änderungen in der Behandlung strukturierter Finanzinstrumente („SFI“) im Vergleich zu österreichischem inländischen Recht nach sich ziehen (so hängt z. B. die Klassifizierung eines SFI mit Kapitalabsicherung vom Underlying ab). Die Richtlinien sehen vor, dass Zertifikate (ohne Kapitalabsicherung) auf Basis eines Korbs mit mehr als 5 Anleihen oder Fonds nicht mehr zulässig sind. Weiters sieht eine zusätzliche Regelung vor, dass der Anteil, der durch eine einzelne Anleihe oder einen Fonds in dem Korb abgedeckt wird, 80 Prozent nicht überschreiten darf.

Die Bedeutung des Begriffs „Zinserträge“ für die Zwecke der EU-Quellenbesteuerung kann daher wesentlich von der Bedeutung desselben Begriffs im Zusammenhang mit der österreichischen Kapitalertragsteuer abweichen. Wenn der Zinsempfänger der zuständigen kuponauszahlenden Stelle eine entsprechende Steuerbestätigung seiner Steuerbehörde in der rechtlich erforderlichen Form vorlegen kann, ist die EU-Quellensteuer nicht anwendbar.

Österreichische Erbschafts- und Schenkungssteuer

2007 schaffte der österreichische Verfassungsgerichtshof die wichtigsten Bestimmungen des Erbschafts- und Schenkungssteuergesetzes in Bezug auf die Erbschafts- und Schenkungssteuer mit Wirkung ab dem 1. August 2008 ab, sodass auf Vermögensübertragung unter Lebenden bzw. durch Erbschaft keine Erbschafts- bzw. Schenkungssteuer mehr anfällt. Eine neue Erbschafts- bzw. Schenkungssteuer wurde bisher von der österreichischen Gesetzgebung nicht eingeführt und ist auch für die nähere Zukunft nicht zu erwarten. Es wurde jedoch eine Anzeigepflicht bei Schenkungen, deren Wert bestimmte Schwellen überschreiten, eingeführt (Schenkungsmitteilungsgesetz 2008).

REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER

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

ARRANGER

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

DEALERS

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

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

**FISCAL AGENT AND
INTERNATIONAL PAYING AGENT**

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

**AUSTRIAN PAYING AGENT AND
CALCULATION AGENT**

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

AUDITOR

**KPMG Austria GmbH
(former KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH)
Porzellangasse 51
A-1090 Vienna
Austria**

LEGAL ADVISER

to the Arranger

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