

This document constitutes two base prospectuses of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC and the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities implementing Directive 2003/71/EC in the Grand Duchy of Luxembourg: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 No. 6 (3) of the Commission Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**", or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 5 June 2012

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft

EUR 7,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to list notes (the "**Notes**", which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) in bearer form to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

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

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Barclays

Citigroup

Credit Suisse

Goldman Sachs International

Landesbank Baden-Württemberg

Mizuho International plc

BofA Merrill Lynch

Commerzbank

Deutsche Bank

J.P. Morgan

Mitsubishi UFJ Securities

Nomura

UBS Investment Bank

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.hypovbg.at). It is valid for a period of 12 months from its date of publication.

Responsibility Statement

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft ("**Hypo Landesbank Vorarlberg**", "**Hypo Vorarlberg**" or the "**Issuer**") with its registered office in Bregenz, the Republic of Austria, is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

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

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

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

This Prospectus is valid for 12 months following its date of publication and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of such date. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

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

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

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, France and Japan see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U. S. persons. This Prospectus may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") does not apply.

In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

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

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

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named in the relevant Final Terms as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) may overallocate 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, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This 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 Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Hypo Landesbank Vorarlberg'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 Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer make 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 Hypo Landesbank Vorarlberg'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. Hypo Landesbank Vorarlberg's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*", "*Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft as Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Hypo Landesbank Vorarlberg's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this 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.

Table of Contents

	Page
General Description of the Programme.....	6
General	6
Issue Procedures	7
Summary.....	9
Summary of Risk Factors regarding Hypo Landesbank Vorarlberg.....	9
Summary of Risk Factors regarding the Notes	10
Summary regarding Hypo Landesbank Vorarlberg.....	13
Summary regarding the Notes	16
German Translation of the Summary	22
Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf Hypo Landesbank Vorarlberg.....	22
Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen	23
Zusammenfassung in Bezug auf Hypo Landesbank Vorarlberg.....	26
Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen	31
Risk Factors	38
Risk Factors regarding Hypo Landesbank Vorarlberg	38
Risk Factors regarding the Notes.....	39
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft as Issuer.....	46
Statutory Auditors.....	46
Business Overview.....	46
Principal Activities	46
Principal Markets.....	48
Organisational Structure	48
Trend Information.....	49
Management, Supervisory Bodies and Annual Meeting of Shareholders.....	50
Managing Board.....	50
Supervisory Board.....	52
Major Shareholders.....	55
Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses.....	56
Historical Financial Information	56
Significant change in the Issuer's financial or trading position.....	59
Legal and arbitration proceedings.....	59
Material Contracts	59
Terms and Conditions of the Notes – English Language Version	60
Part I – Basic Terms.....	61
A. Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form (Other than Pfandbriefe)	61
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form	78
Part II – Addenda to the Basic Terms	89

A. Notes in Registered Form (Other than Pfandbriefe)	89
B. Pfandbriefe in Registered Form.....	93
Terms and Conditions of the Notes – German Language Version (Deutsche Fassung der Anleihebedingungen)	96
Teil I - Grundbedingungen	97
A. für Inhaberschuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe)	97
B. Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe	116
Teil II – Zusätze zu den Grundbedingungen	128
A. Namensschuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe)	128
B. Namenspfandbriefe	132
Form of Final Terms (Formular – Endgültige Bedingungen).....	138
Taxation	160
Pfandbriefe.....	167
Selling Restrictions.....	169
General Information	173
Use of Proceeds.....	173
Authorisation	173
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	173
Post Issuance Information.....	173
Clearing Systems	173
Admission to Trading / Listing Information	173
Documents incorporated by Reference.....	174
Documents on Display	175
Addresses	176

General Description of the Programme

I. General

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Ltd., Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International, Mitsubishi UFJ Securities International plc, Mizuho International plc, Nomura International plc, UBS Limited and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time (each a "**Dealer**", and together, the "**Dealers**") which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at anyone time outstanding under the Programme will not exceed EUR 7,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Under the Programme, the Issuer may issue Notes in the form of *inter alia* Fixed Rate Notes, Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Dual Currency Notes, Zero Coupon Notes and any other type of Note on which Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft and the relevant Dealer(s) may agree. Notes may be issued in bearer form and in registered form.

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

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

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

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the Austrian Act on Pfandbriefe, and requirements of relevant central banks, monetary or other authorities, Notes may be issued in euro or any other currencies as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

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

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

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

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**").

Banque de Luxembourg will act as Luxembourg Listing Agent.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Fiscal Agent**") will act as fiscal agent in relation to Notes in bearer form for which OeKB is not acting as Clearing System and in relation to registered Notes and Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft will act as Austrian fiscal agent in relation to Notes (including Pfandbriefe) with an Austrian International Securities Identification Number (ISIN) for which OeKB acts as Clearing System (the "**Austrian Fiscal Agent**").

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

II. Issue Procedures

1. Notes in Bearer Form

General

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

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

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

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

As to whether the Conditions are documented as Long-Form Conditions or Integrated Conditions the following applies:

- **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

Long-Form Conditions

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

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

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

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

Integrated Conditions

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

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

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

2. Notes in Registered Form

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

Summary

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

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

Summary regarding the Risk Factors

Summary of Risk Factors regarding Hypo Landesbank Vorarlberg

The risk related to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft's ability to fulfill its obligations as Issuer is described by reference to the ratings assigned to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft.¹

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft is rated by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**" or the "**Rating Agency**"). As of the date of publication of the Prospectus, the ratings assigned to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft by the Rating Agencies are as follows:

Moody's²:

Bank Deposit Rating:	A1 / P-1
Outlook:	Negative³
Financial Strength Rating:	D+⁴
Senior Unsecured MTN – Dom. Curr.:	A1
Subordinate MTN – Dom. Curr.:	A2 (on watchlist for possible downgrade)
Public Pfandbriefe:	Aaa

A (Long-Term Bank Deposit Rating):

Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

P-1 (Short-Term Bank Deposit Rating):

Banks rated Prime-1 for deposits offer superior credit quality and a very strong capacity for timely payment of short-term deposit obligations.

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² Note: 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.

³ On 21 February 2012, the rating agency Moody's posted a negative outlook for Austria and also changed the outlook for numerous banks, including Hypo Landesbank Vorarlberg, from stable to negative.

⁴ Note: Where appropriate, a "+" modifier will be appended to ratings below the "A" category and a "-" modifier will be appended to ratings above the "E" category to distinguish those banks that fall in intermediate categorie.

D (Bank Financial Strength Rating BFSR):

Banks rated D display modest intrinsic financial strength, potentially requiring some outside support at times. Such institutions may be limited by one or more of the following factors: a weak business franchise, financial fundamentals that are deficient in one or more respects; or an unpredictable and unstable operating environment.

Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**").

The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

General business risks

Hypo Landesbank Vorarlberg is subject to different risks within its business activities. The primary risk types are the following:

Default risk:

Borrower failure risks consist of all possible losses of value that could arise due to default or a deterioration in the creditworthiness of business partners.

Market price risk:

Market price risks refer to potential losses of value due to detrimental price changes on the financial markets, or factors which could influence prices for securities, exchange rates and derivatives. Risk categories considered as market price risks include risks arising from changes in interest rates, and risks associated with foreign exchange rates.

Liquidity risk:

Liquidity risk refers to the danger that insufficient funds will be available to fulfil due payment obligations or that funds can only be procured on more demanding conditions when needed.

Operational risk:

Operational risks consist of possible losses due to human misconduct, process or project management weakness, technical failures, or negative external influences. The risks also include legal risks and other general risks.

Summary of Risk Factors regarding the Notes**Notes may not be a suitable investment for all investors**

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

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

Market Price Risk

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. In such event, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Currency Risk/Dual Currency Notes

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

Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Zero Coupon Notes

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

Index Linked Notes

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income and may even receive no interest at all. The yield of an Index Linked Interest Note may even be negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. The yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of his entire investment or part of it.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be highly volatile (depending on the volatility of the relevant index). The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income or redemption amount, as applicable. Uncertainty with respect to interest income or redemption amount, as applicable, makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

General Risks in respect of Structured Notes

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

Risks in connection with caps

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

Risk of Potential Conflicts of Interest in case of an Underlying

It cannot be ruled out that decisions made by the Issuer and/or the Dealer(s) made in other independent business areas may have a negative impact on the value of an underlying.

Equity Linked Notes

An investment in Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. The investor in Equity Linked Interest Notes may receive no interest at all so that the yield of such Notes may be negative. The investor in Equity Linked Redemption Notes may lose the value of his entire investment or part of it. Equity Linked Redemption Notes may provide that they will be or, at the option of the Issuer may be, redeemed, in lieu of a cash amount, by physical delivery of a given number of underlying equity securities.

Credit Linked Notes

A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the holders will receive the initial principal amount of such Notes or any interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay interest or the initial principal amount under such Notes may even be reduced to zero. Accordingly, the yield of Credit Linked Notes may be negative and the investor in such Notes may lose the value of his entire investment or part of it. Credit Linked Notes may provide that they, upon the occurrence of a Credit Event, will be redeemed, in lieu of a cash amount, by physical delivery of certain assets exposed to the credit risk of the Reference Entity in relation to which such Credit Event has occurred.

Subordinated Notes

In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

Financial Crisis

Starting in the middle of 2007 due to the sub-prime mortgage crisis in the United States and in Great Britain the credit risk of market participants has been reassessed leading to a world-wide negative effect on the financial markets. The current financial crisis is characterised by a drastic limitation of lending activities between banks but also to third parties. The duration and further consequences and the impact of the crisis are not foreseeable so far. Risk can especially be seen in an increased volatility and widening of credit-spreads in the financial markets as well as a shortage of liquidity on the financial markets. In case of a continuous deterioration in the international financial markets a further limitation of lending activities and a general decline in the demand for bonds is anticipated thus creating a negative impact on the assets, the financial situation and the profitability of the Issuer.

Resolutions of Holders

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holders' Representative

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Potential U.S. Withholding Tax under FATCA

Under certain circumstances, the Issuer may be required to withhold U.S. tax in respect of Notes issued after 1 January 2013 pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA). The Issuer will not make any gross-up payments in compensation of FATCA withholdings.

Summary regarding Hypo Landesbank Vorarlberg

Statutory Auditors

Since 1 January 2010 Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Vienna, Republic of Austria ("**Ernst & Young**") are Hypo Landesbank Vorarlberg's auditors. Ernst & Young is a member of *Kammer der Wirtschaftstreuhänder*. Ernst & Young has audited Hypo Landesbank Vorarlberg's consolidated financial statement for the fiscal year ending 31 December 2010 and ending 31 December 2011 and has issued an unqualified opinion thereon.

Legal Name, Registration, Date of Incorporation

The Issuer's legal name is Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, the commercial names are Hypo Vorarlberg or Hypo Landesbank Vorarlberg.

Hypo Landesbank Vorarlberg was established by the Province of Vorarlberg in 1897 for an indefinite time. It is registered as a Stock Corporation (*Aktiengesellschaft*) at the Regional Court of Feldkirch, Republic of Austria, Registration Number FN 145586y, operating under the legislation of the Republic of Austria.

The Company's headquarters and domicile are in Bregenz, Republic of Austria.

The registered office is located at:

Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Republic of Austria
Tel: +43 (0) 50 414 - 1000
www.hypovbg.at

Information about the Issuer

The Issuer is a medium-size Austrian regional bank that started its operations on 1 January 1899. In 1996 Hypo Landesbank Vorarlberg was transformed into a stock corporation. In 1998 the Austria Beteiligungsgesellschaft mbH (founded by the Landesbank Baden-Württemberg and Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank) became a strategic partner and new shareholder of the Hypo Landesbank Vorarlberg (25% plus one vote). As a consequence Hypo Landesbank Vorarlberg now has a potent partner and a sphere of action of a major international bank.

The Issuer defines itself as a universal regional bank. With a total balance sheet of EUR 14,218.6 million as of 31 December 2011, the Issuer is the largest independent bank in Vorarlberg. It had a Cost Income Ratio of 39.66% as of 31 December 2011 and 41.99% as of 31 December 2010. It has 21 branches in Vorarlberg, additional branches in Vienna, Graz, Wels, and St. Gallen (CH), as well as a leasing subsidiary in Bolzano (I) and 724 employees on average in 2011.

Business overview

Principal Activities

Hypo Landesbank Vorarlberg is a universal regional bank and in recent years has developed into an extensive financial services provider engaged in the Republic of Austria and in the neighbouring countries, operating as a "one-stop shop" for a considerable range of products for its size: a branch office in St. Gallen a competence centre for real estate and leasing Hypo Immobilien & Leasing GmbH, the insurance expert Hypo Versicherungsmakler GmbH, the leasing specialist Hypo Vorarlberg Leasing AG in Bolzano and also the subsidiary HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG specialising in venture capital and equity financing.

Main categories of products sold and/or services offered

Leading corporate bank in Vorarlberg

Corporate services represent an important pillar of the Issuer's activities. Being a universal bank, Hypo Landesbank Vorarlberg offers its corporate customers both traditional banking products and other bank-related services such as leasing, real-estate services, and insurances through its subsidiaries. The range of financing portfolio products also includes equity financing as well as competent advice and support in connection with subsidy programmes and institutions.

The lending volume to corporate customers as of 31 December 2011 for an amount of EUR 4,938.2 million (2010: 4,510.2 million) underscores the leading position of Hypo Landesbank Vorarlberg as a corporate bank. Significant increases in 2011 were also achieved outside Vorarlberg by the branch offices in Vienna, Graz, and Wels as well as in the adjacent area around Lake Constance in the Federal Republic of Germany and Switzerland.

Successful residential real estate bank

The lending volume to private customers has been increased by 3.62% compared to the year 2010. It amounts EUR 1,625.3 million as of 31 December 2011. The Issuer will further focus on this traditional important pillar especially with its special products "*Hypo-Lebenswert-Kredit*" (a financing product in particular for seniors after retirement to maintain their living standard) and "*Hypo-Klima-Kredit*" (supports energy saving investments).

Private Banking

The Issuer operates separate private banking centres in all large branch offices in Vorarlberg and in Lech, Graz, Wels, and Vienna. A particular quality feature of these centres consists in the fact that only qualified investment managers provide services. The "*Private Banking Plus*" division is a team of experts which has optimised the professional and individual support of investment customers.

Asset Management

At 31 December 2011, assets under management totalled EUR 772 million. Compared to 2010 this means a decrease of 10.55%.

At the end of the year 2011, Hypo Landesbank Vorarlberg acted as a custodian for 70 Austrian investment funds. The Fund Service division's core competence is to act as depositary for Austrian investment funds.

Apart from its custodian role for investment funds, Hypo Landesbank Vorarlberg also supports foreign fund providers acting as a tax representative and paying agent in the Republic of Austria. Over 200 customers were supported by the Bank in 2011.

Significant new products and/or activities

Thanks to the introduction of the international "GIPS^{®5}"-Standard (Global Investment Performance Standards) in Private Banking in 2005, Hypo Landesbank Vorarlberg is able to offer comparable

⁵ The centralised portfolio management of Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft having registered offices in Bregenz qualifies as a firm within the meaning of the Global Investment Performance Standards (GIPS[®]). The firm comprises all asset management mandates of private and institutional customers as well as public funds that are managed in the context of the bank's centralised investment process. It does not include decentralised organisational units and other units of the group that operate independently. The firm is in compliance with the GIPS[®]. For a list of all composites along with a detailed description, please contact Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft at: +4350414-1521 or e-mail us at gips@hypovbg.at.

performance results. The quality standard and the transparency toward our customers resulting from Global Investment Performance Standards was recently audited and attested by PricewaterhouseCoopers in December 2011.

Principal Markets

- Core Market Vorarlberg: The region of Vorarlberg is the Issuer's core market with a well-equipped branch network.
- In eastern Austria, in eastern Switzerland, in southern Germany and northern Italy the Issuer continues to follow a strategy of specialization in individual product segments.

Republic of Austria:

In order to be present in large business centres, the Issuer operates branch offices in Vienna, Graz and Wels, where it has considerable potential for growth.

Federal Republic of Germany:

The Issuer serves the German market from Bregenz and Riezlern (Kleinwalsertal).

Switzerland:

The Issuer has expanded its radius toward Zurich and Kreuzlingen and will generally promote the private customer business in Switzerland.

CEE:

To serve this new market, the CEE desk was established in the Vienna branch office.

Italy:

Hypo Landesbank Vorarlberg has a leasing company in Bolzano. In 2008, a new branch in Treviso has been opened.

Organisational Structure

Hypo Landesbank Vorarlberg is a private stock corporation and is part of the Vorarlberger Landesbank-Holding. The Hypo Landesbank Vorarlberg group (the "**Group**") comprises a number of subsidiaries which are fully consolidated. Investments in associates are accounted for "*at equity*".

Trend Information

Save as disclosed below under "*Recent Developments and Outlook*", there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements as of 31 December 2011.

Management, Supervisory Bodies and Main general meeting of the shareholders

Hypo Landesbank Vorarlberg has three bodies: a Managing Board, a Supervisory Board and the annual meeting of shareholders.

There are no conflicts of interests between any duties regarding the Hypo Landesbank Vorarlberg and the private interests or any other duties of the members of the above mentioned bodies.

Auditing of historical annual financial information

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Vienna, Republic of Austria ("**Ernst & Young**") has audited Hypo Landesbank Vorarlberg's consolidated financial statement for the fiscal years ending 31 December 2010 and 31 December 2011 and has issued an unqualified opinion thereon.

Significant change in the Issuer's financial or trading position

There have been no significant changes in the financial or trading positions of Hypo Landesbank Vorarlberg since 31 March 2012.

Material Contracts

There are no material contracts which are not entered into within the ordinary course of the business of Hypo Landesbank Vorarlberg.

Recent developments and outlook

The business model of Hypo Landesbank Vorarlberg does not require any major adaption in view of business strategy already in place. The entire market territory is viewed as an expanded home market, operating essentially in Vorarlberg, the Lake Constance region, and the Republic of Austria, as well as on a highly selective basis in bordering eastern Switzerland, southern Germany and Northern Italy.

Hypo Landesbank Vorarlberg is planning a capital increase for 2012 and will pay particular attention to building up capital.

The Austrian Stability Tax Act came into force on 1 January 2011. This law requires banks to pay a stability tax between 0%, 0.055% and 0.085% of the assessment basis starting from 2011. In 2011 Hypo Landesbank Vorarlberg had to pay stability tax in the amount of EUR 6,002,000.

Documents on Display

The following documents are available and may be consulted on www.hypovbg.at: Articles of Association, consolidated financial statements for the fiscal years ending on 31 December 2010 and 31 December 2011, the unaudited interim financial information for the first quarter of 2012 ending 31 March 2012 and Schedule 10 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012.

Summary regarding the Notes

Issuer:	Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft
Arranger:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers:	Barclays Bank PLC Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Goldman Sachs International J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Merrill Lynch International Mitsubishi UFJ Securities International plc Mizuho International plc Nomura International plc UBS Limited
Fiscal and Paying Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Austrian Fiscal Agent:	Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft
Paying and Listing Agent:	Banque de Luxembourg
Maturities:	Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified Currency.

Supplementary Capital Notes will have a minimum maturity of eight years.

- Form of Notes:** Notes may be issued in bearer or registered form.
- Denomination:** Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
- Notes without nominal amount:** Notes may also be issued without nominal amount. Notes without nominal amount give the right to acquire any transferable securities or to receive a cash amount, as a consequence of them being converted or the rights conferred by them being exercised (where the Issuer is not the issuer of underlying securities or an entity belonging to the group of the Issuer).
- Pfandbriefe:** Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*, the "**Austrian Act on Pfandbriefe**") and monitored by an independent trustee appointed pursuant to the Austrian Act on Pfandbriefe (*Pfandbriefgesetz*).
- Description of Notes:** Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with the principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.
- Fixed Rate Notes:** Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the Final Terms).
- Floating Rate Notes:** Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):
- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first Tranche of the Notes of the relevant Series is issued), or
 - on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
 - on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.
- The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.
- Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or 12 months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Structured Floating Rate Notes:	Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.
Inverse/Reverse Floating Rate Notes:	Inverse/Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the " <i>Euro Interbank Offered Rate</i> " (EURIBOR) or the " <i>London Interbank Offered Rate</i> " (LIBOR).
Fixed to Floating Rate Notes:	Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.
Step-Up and Step-Down Notes:	Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.
Instalment Notes:	Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalments will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).
Index Linked Notes:	Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both. <i>Index Linked Interest Notes</i> Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). <i>Index Linked Redemption Notes</i> Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms. Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and regulatory requirements, including the provisions of Austrian and German law regarding the indexation of debt obligations.
Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes:	Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.
Supplementary Capital Notes:	Supplementary Capital Notes will have a minimum term of eight years; interest thereon will be payable only out of distributable profits and may be cumulative or non-cumulative; repayment thereof may be made only after deduction of proportionate losses accrued during their term.

- Equity Linked Notes:** Equity Linked Notes may be issued in the form of Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both. No Equity Linked Notes which are linked to shares of the Issuer or shares of any other company of the Group will be issued.
- Equity Linked Interest Notes*
- Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the applicable Final Terms.
- Equity Linked Redemption Notes*
- Payments of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities and/or a formula relating to one or more equity securities on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Each principal amount of Notes equal to the specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in, or as determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms. Equity Linked Redemption Notes may provide that redemption will be or, at the option of the Issuer, may be by physical delivery of a given number of underlying equity securities.
- Credit Linked Notes:** Credit Linked Notes may be issued relating to one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a Credit Event (as specified in the applicable Final Terms) and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such Credit Event. On the occurrence of a Credit Event and, if so specified in the applicable Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.
- Dual Currency Notes:** Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).
- Zero Coupon Notes:** Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.
- Other Notes:** Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.
- Redemption:** The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.
- Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in Sterling) in respect of which the issue

proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom will have a minimum redemption amount of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their date of issue.

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

In the first eight years of their term, Supplementary Capital Notes will not be subject to early redemption at the option of a holder of Notes or at the option of the Issuer.

Taxation:

Payments of principal and interest in respect of the Notes (other than Pfandbriefe) will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer in respect of Notes other than Pfandbriefe will generally pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes, e.g., no additional amounts will be paid in respect of Austrian withholding taxation in respect of investment income (*Kapitalertragsteuer*).

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

Early Redemption for Taxation Reasons:

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

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

Status of the Notes:

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

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

The subordinated Notes (the "**Subordinated Notes**") and Supplementary Capital Notes will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, no

amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

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

No negative pledge provision will apply to Supplementary Capital Notes.

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

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

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

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

Governing Law: Notes other than Pfandbriefe will be subject to German law.

Pfandbriefe will be subject to Austrian law.

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

Resolutions of Holders In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

Holdings' Representative In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "**Holdings' Representative**"). The responsibilities and functions assigned to the Holdings' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. The Holdings' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Notes. In such case, the duties, rights and functions of the Holdings' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.

German Translation of the Summary

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

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

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf Hypo Landesbank Vorarlberg

Die Risiken in Bezug auf die Fähigkeit der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, ihre Verpflichtungen als Emittentin zu erfüllen, sind unter Bezugnahme auf die der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft erteilten Ratings beschrieben.¹

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft wird von Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**" oder die "**Rating-Agentur**") bewertet. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Prospekts wurden der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft von der Rating-Agentur folgende Ratings erteilt:

Moody's²:

Bank Deposit Rating:	A1 / P-1
Outlook:	negativ³
Financial Strength Rating:	D+⁴
Senior Unsecured MTN – Dom. Curr.:	A1
Subordinate MTN – Dom. Curr.:	A2 (auf Beobachtungsliste für mögliche Herabstufung)
Public Pfandbriefe:	Aaa

A (Rating für langfristige Bankdepositen)

¹ Ein Rating ist keine Empfehlung im Rahmen des Programms begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann von der betreffenden Rating-Agentur jederzeit aufgehoben, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Eine Aufhebung, Herabstufung oder Zurücknahme des für die im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen vergebenen Ratings kann sich nachteilig auf den Marktpreis der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen auswirken. Das aktuelle Rating kann über die üblichen elektronischen Informationsdienste abgerufen werden.

² Hinweis: Moody's verwendet in den Ratingkategorien Aa bis Caa zusätzlich numerisch Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Bank in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

³ Am 21. Februar 2012 hat die Ratingagentur Moody's aufgrund des negativen Ausblicks der Republik Österreich auch bei etlichen Banken, darunter die Hypo Landesbank Vorarlberg, den Ausblick von stabil auf negativ verändert.

⁴ Hinweis: Moody's verwendet in den Ratingkategorien unterhalb von A zusätzlich ein „+“ und oberhalb von E zusätzlich ein „-“, wo dies angebracht erscheint, um Feinabstufungen zwischen stärkeren und schwächeren Banken innerhalb derselben Kategorie kenntlich zu machen.

A-geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

P-1 (Rating für kurzfristige Bankdepositen)

Banken, bei denen Depositen Dritter mit Prime-1 bewertet werden, weisen eine hervorragende Kreditqualität auf und verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre Zahlungsverpflichtungen auf kurzfristigen Einlageverbindlichkeiten pünktlich zu erfüllen.

D (Rating für die Bankfinanzkraft BFSR)

D-geratete Banken verfügen über eine nur schwach ausgeprägte eigene Finanzkraft, die es eventuell erforderlich macht, gelegentlich externe Unterstützung in Anspruch zu nehmen. Der Handlungsspielraum entsprechend bewerteter Institute kann durch folgende Faktoren eingeschränkt sein: anfällige Geschäftsstruktur, in einer oder mehrerer Hinsicht schwache finanzwirtschaftliche Verfassung, unsicheres oder instabiles operatives Umfeld.

Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

Generelle Geschäftsrisiken

Die Hypo Landesbank Vorarlberg unterliegt in ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken, vor allem:

Kreditausfallrisiko:

Unter Kreditausfallrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch den Ausfall oder die Bonitätsverschlechterung von Geschäftspartnern entstehen.

Marktpreisrisiko:

Unter Marktpreisrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch nachteilige Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern für Wertpapiere, Devisen und Derivate entstehen. Unterschieden wird dabei unter anderem zwischen Zinsänderungs- und Währungsrisiken.

Liquiditätsrisiko:

Liquiditätsrisiko bezeichnet die Gefahr, dass Geldmittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen oder dass Geldmittel bei Bedarf nur zu erhöhten Konditionen beschafft werden können.

Operationelles Risiko:

Unter Operationalen Risiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch menschliches Fehlverhalten, Prozess- oder Projektmanagementschwächen, technisches Versagen oder durch negative externe Einflüsse hervorgerufen werden. Darunter fallen auch Rechtsrisiken und sonstige allgemeine Risiken.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen möglicherweise ungeeignetes Investment für manche Investoren

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiko

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

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

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

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Step-Up und Step-Down festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

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

Indexierte Schuldverschreibungen

Ist die Zinszahlung indexabhängig, ist der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung vor allem dem Risiko schwankender Zinsen und der Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag

ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Dies kann zu einer negativen Rendite führen. Ist die Rückzahlung indexabhängig, ist der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung vor allem dem Risiko der Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung kann negativ sein und der Investor kann demzufolge den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis indexabhängiger Schuldverschreibungen in hohem Maße volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des jeweiligen Index). Je höher die Volatilität des betreffenden Index ist, desto größer ist die Ungewissheit bezüglich der Zinseinkünfte bzw. des Rückzahlungsbetrages der Schuldverschreibungen. Die Ungewissheit über die Höhe der Zinseinkünfte bzw. des Rückzahlungsbetrages macht es unmöglich, die Rendite von indextierten Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Weder der gegenwärtige noch ein historischer Indexstand kann als Maßstab für eine zukünftige Entwicklung des Index während der Laufzeit von Schuldverschreibungen herangezogen werden.

Allgemeine Risiken in Bezug auf strukturierte Schuldverschreibungen

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

Risiken im Zusammenhang mit Caps (Obergrenzen)

Die Rendite einer Schuldverschreibung, die mit einem Cap ausgestattet ist, kann wesentlich niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Cap.

Risiko möglicher Interessenkonflikte im Falle eines Basiswerts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Entscheidungen der Emittentin und/oder des Platzeurs/der Platzeure, die in anderen unabhängigen Geschäftsbereichen getroffen werden, eine negative Auswirkung auf den Wert des Basiswertes haben.

Equity Linked Schuldverschreibungen

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist oder in Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ähnliche Risiken beinhalten wie eine unmittelbare Anlage in Aktien und Investoren sollten sich entsprechend beraten lassen. Investoren in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, erhalten möglicherweise keine Zinsen, so dass der Ertrag solcher Schuldverschreibungen negativ sein kann. Investoren in Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, können den Wert ihrer Anlage ganz oder teilweise verlieren. Die Bedingungen von Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, können bezüglich der Rückzahlung bestimmen, ggf. nach Wahl der Emittentin, dass anstelle der Zahlung eines Geldbetrages die physische Lieferung einer bestimmten Anzahl von zugrunde liegenden Aktienwerten erfolgt. Sofern der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ein Investor den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Credit Linked Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und dem einer oder mehrerer Referenzschuldner (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den anfänglichen Nennbetrag solcher Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält, und die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von Zinsen oder des anfänglichen Nennbetrages aufgrund solcher Schuldverschreibungen kann auf Null reduziert werden. Dementsprechend kann die Rendite von Credit Linked Schuldverschreibungen negativ sein und Anleger in solche Schuldverschreibungen können den Wert ihrer Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder im Falle von Pfandbriefen eines Ausgleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Finanzmarktkrise

Seit Mitte des Jahres 2007 kam es im Zuge des Verfalls der Immobilienpreise in den USA und in Großbritannien zu einer Neubewertung von Kreditrisiken durch die Marktteilnehmer mit weltweiten negativen Auswirkungen auf die Finanzmärkte. Die gegenwärtige Finanzkrise ist von einer erheblich eingeschränkten Kreditvergabe von Banken untereinander aber auch gegenüber Dritten gekennzeichnet. Die Dauer und die weiteren Folgen der Finanzkrise sind in ihrem Umfang noch nicht abschätzbar. Risiken bestehen aber insbesondere in einer erhöhten Volatilität und Ausweitung der *Credit Spreads* (Risikoaufschläge) der Märkte und damit verbundenen Liquiditätsengpässen auf den weltweiten Finanzmärkten. Im Falle einer anhaltenden Verschlechterung der Lage auf den internationalen Finanzmärkten ist mit einer weiteren Einschränkung von Kreditvergaben, sowie einem allgemeinen Rückgang der Nachfrage nach Schuldverschreibungen zu rechnen und damit mit potenziell negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin.

Beschlüsse der Gläubiger

Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

Gemeinsamer Vertreter

Sehen die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

Mögliche US-Quellensteuer gemäss FATCA

Unter bestimmten Umständen könnte die Emittentin verpflichtet sein, US-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act* von 2010 (FATCA) in Bezug auf nach dem 1. Januar 2013 begebene Schuldverschreibungen einzubehalten. Die Emittentin wird keine zusätzlichen Beträge zahlen, um diese Einbehaltungen zu kompensieren.

Zusammenfassung in Bezug auf Hypo Landesbank Vorarlberg

Abschlussprüfer

Seit 1. Januar 2010 ist Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Wien, Republik Österreich ("**Ernst & Young**") für die Rechnungsprüfung der Hypo Landesbank Vorarlberg verantwortlich. Ernst & Young ist Mitglied der Kammer der Wirtschaftstreuhänder. Ernst & Young hat der Emittentin für das Geschäftsjahr 2010 und 2011 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Juristischer Name, Registrierung, Gründungstag

Der juristische Name der Emittentin lautet: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, die kommerziellen Namen sind Hypo Vorarlberg bzw. Hypo Landesbank Vorarlberg.

Die Hypo Landesbank Vorarlberg wurde 1897 vom Land Vorarlberg für unbegrenzte Zeit gegründet. Sie ist als Aktiengesellschaft beim Landesgericht Feldkirch, unter der Nummer FN 145586y eingetragen und unterliegt den Gesetzen der Republik Österreich.

Die Hauptgeschäftsstelle der Hypo Landesbank Vorarlberg ist in Bregenz, Republik Österreich.

Der eingetragene Firmensitz lautet:

Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Republik Österreich
Tel: +43 (0) 50 414 - 1000
www.hypovbg.at

Informationen über die Emittentin

Die Emittentin ist eine mittelgroße österreichische Regionalbank und nahm am 1. Januar 1899 ihre Geschäftstätigkeit auf. 1996 wurde die Hypo Landesbank Vorarlberg in eine Aktiengesellschaft umgewandelt. Im Jahr 1998 wurde die Austria Beteiligungsgesellschaft mbH (gegründet von der Landesbank Baden-Württemberg und der Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank) Minderheitsaktionär (25% plus eine Aktie). Die Bank erhielt damit einen potenten, strategischen Partner der Bank und den Aktionsradius einer international tätigen Großbank.

Die Hypo Landesbank Vorarlberg versteht sich als universelle Regionalbank. Mit einer Bilanzsumme von EUR 14.218,6 Mio per 31. Dezember 2011 ist die Emittentin das größte Einzelinstitut Vorarlbergs und verfügt über ein *Cost-Income-Ratio* von 39,66% per 31. Dezember 2011 sowie 41,99% per 31. Dezember 2010. Die Emittentin hat in Vorarlberg 21 Filialen, weitere Standorte in Wien, Graz, Wels und St. Gallen (CH), sowie eine Tochtergesellschaft in Bozen (I) und beschäftigte 2011 im Jahresdurchschnitt 724 Mitarbeiter/-Innen.

Geschäftsüberblick

Haupttätigkeitsbereiche

Die Hypo Landesbank Vorarlberg ist eine universelle Regionalbank und hat sich in den letzten Jahren zu einem umfassenden, in der Republik Österreich sowie im angrenzenden Ausland tätigen Finanzdienstleister entwickelt und bietet für ihre Größe eine umfangreiche Produktpalette aus einer Hand: eine Niederlassung in St. Gallen, mit der Hypo Immobilien & Leasing GmbH ein Kompetenzzentrum rund um Immobilien und Leasing, für Versicherungsfragen die Hypo Versicherungsmakler GmbH, das auf Leasing spezialisierte Unternehmen Hypo Vorarlberg Leasing AG in Bozen sowie das auf Venture Capital und Beteiligungsfinanzierungen spezialisierte Tochterunternehmen HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG.

Hauptkategorien der verkauften oder angebotenen Produkte und Dienstleistungen

Führende Unternehmerbank in Vorarlberg

Als Universalbank stellt die Hypo Landesbank Vorarlberg ihren Kunden neben den klassischen Bankprodukten über Tochtergesellschaften banknahe Leistungen wie Leasing, Immobilienservice und Versicherungen zur Verfügung. Beteiligungsfinanzierungen sowie die kompetente Beratung und Betreuung bezüglich Förderprogrammen und -einrichtungen runden das Finanzierungsportfolio ab. In Zukunft soll der Auslandsservice für Firmenkunden sowie das Konsortialgeschäft weiter ausgebaut werden.

Das Ausleihungsvolumen im Firmenkundenbereich in Höhe von EUR 4.938,2 Mio per 31. Dezember 2011 (2010: EUR 4.510,2 Mio) unterstreicht die führende Position der Hypo Landesbank Vorarlberg als Unternehmerbank. Zuwächse im Geschäftsjahr 2011 konnten außerhalb von Vorarlberg in den Filialen Wien, Graz und Wels sowie im angrenzenden deutschen und Schweizer Bodenseeraum erzielt werden.

Erfolgreiche Wohnbaubank

Wohnbaufinanzierung ist eine der drei traditionellen und wesentlichen Geschäftsfelder der Emittentin. Trotz starkem Wettbewerb konnte die Emittentin ihre Position als führende Wohnbaubank in Vorarlberg

stärken und weiter ausbauen. Die Ausleihungen im Bereich Privatkunden sind per 31. Dezember 2011 gegenüber dem Vorjahr 2010 um 3,62% auf EUR 1.625,3 Mio gestiegen.

Private Banking

Die Hypo Landesbank Vorarlberg ist in Vorarlberg Marktführer für Private Banking und Vermögensverwaltung. In allen größeren Filialen Vorarlbergs sowie in Lech, Wien, Graz und Wels verfügt die Hypo Landesbank Vorarlberg über eigene Private Banking Center. Ein besonderes Qualitätsmerkmal dieser Center ist, dass dort nur diplomierte Anlageberaterinnen und -berater tätig sind. Das Spezialisten-Team "*Private Banking Plus*" optimiert die professionelle und individuelle Betreuung von Veranlagungskunden weiter.

Asset Management

Per 31. Dezember 2011 wurde vom Portfolio und Asset Management der Emittentin ein Kundenvermögen von EUR 772 Mio verwaltet. Dies entspricht einem Rückgang von 10,55% gegenüber dem Vorjahr.

Per Jahresende 2011 wurden von der Hypo Landesbank Vorarlberg 70 Depotbank-Mandate betreut. Die Kernkompetenz der Gruppe Fonds Service der Emittentin liegt in der Depotbankfunktion von österreichischen Investmentfonds.

Als steuerlicher Repräsentant und Zahlstelle für ausländische Investmentfonds ist die Hypo Landesbank Vorarlberg für die Errechnung der für Deviseninländer relevanten Steuerdaten zuständig, sowie für die Abwicklung von Anteilsscheinaufstockungen und Rücknahmen. In diesem Geschäftsbereich werden von der Gruppe Fonds Service über 200 internationale Investmentfonds betreut.

Bedeutende neue Produkte und/oder Aktivitäten

Mit der Einführung der internationalen Standards "**GIPS^{®5}**" (*Global Investment Performance Standards*) im Private Banking bietet die Hypo Landesbank Vorarlberg seit 2005 vergleichbare Performance-Resultate an. Der Qualitätsstandard und die damit verbundene Transparenz gegenüber den Kunden durch die Global Investment Performance Standards wurde zuletzt im Dezember 2011 von PricewaterhouseCoopers testiert.

Hauptmärkte

- Kernmarkt Vorarlberg: Im Kernmarkt – dem Bundesland Vorarlberg – verfügt die Emittentin über ein gut ausgebauten Filialnetz.
- In Ostösterreich, in der Ostschweiz, Süddeutschland und Norditalien verfolgt die Emittentin eine Nischenpolitik.

Republik Österreich:

Mit Wien, Graz und seit 2004 Wels ist die Hypo Landesbank Vorarlberg in der Republik Österreich in großen Wirtschaftszentren vertreten und hat hier noch beachtliches Wachstumspotenzial.

Bundesrepublik Deutschland:

Der deutsche Markt wird von Bregenz und von Riezlern (Kleinwalsertal) aus bearbeitet.

Schweiz:

In der Schweiz hat die Hypo Landesbank Vorarlberg ihren Aktionsradius Richtung Zürich und Kreuzlingen ausgeweitet und wird das Privatkundengeschäft weiter forcieren.

CEE:

In der Filiale Wien besteht ein CEE-Desk.

⁵ Als Firma im Sinne der Global Investment Performance Standards (GIPS[®]) gilt das zentralisierte Portfolio und Asset Management der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft mit Sitz in Bregenz. Die Firma umfasst alle Vermögensverwaltungsmandate von Privat- und institutionellen Kunden sowie diejenigen Publikumsfonds, welche im Rahmen des zentralisierten Anlageprozesses der Bank verwaltet werden. Nicht enthalten sind dezentrale Organisationseinheiten sowie andere Konzerneinheiten mit eigenem Marktauftritt. Die Firma ist in Übereinstimmung mit den GIPS[®]. Eine Liste aller Composites und deren detaillierte Beschreibung kann bei der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft unter der Telefonnummer +4350414-1521 oder per E-Mail unter gips@hypovbg.at angefordert werden.

Italien:

Die Hypo Landesbank Vorarlberg hat eine Leasinggesellschaft in Bozen. 2008 wurde ein neuer Standort in Treviso eröffnet.

Organisationsstruktur

Die Hypo Landesbank Vorarlberg ist eine Aktiengesellschaft und mehrheitlich im Besitz der Vorarlberger Landesbank-Holding.

Der Hypo Landesbank Vorarlberg-Konzern (der "**Konzern**") besteht aus der Emittentin und ihren wesentlichen Beteiligungen, welche entweder voll konsolidiert und oder mittels "*at equity*"-Bewertung in den Bankkonzernabschluss einbezogen werden.

Trend Information

Vorbehaltlich der Darstellung unter "*Aktuelle Entwicklungen und Ausblick*" unten hat es seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2011 keine wesentlichen Veränderungen gegeben.

Management, Aufsichtsrat und Hauptversammlung

Die Hypo Landesbank Vorarlberg hat als Aktiengesellschaft folgende drei Organe: den Vorstand, den Aufsichtsrat und die Hauptversammlung.

Es bestehen keine Interessenskonflikte der Mitglieder der oben genannten Organe zwischen den Verpflichtungen als Organmitglieder gegenüber der Emittentin und den privaten Interessen oder anderen Pflichten.

Prüfung der historischen jährlichen Finanzinformationen

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Wien, Republik Österreich ("**Ernst & Young**") ist für die Rechnungsprüfung der Hypo Landesbank Vorarlberg verantwortlich. Ernst & Young hat der Emittentin für das Geschäftsjahr 2010 und 2011 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Hypo Landesbank Vorarlberg

Seit dem 31. März 2012 kam es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der Hypo Landesbank Vorarlberg.

Wichtige Verträge

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

Aktuelle Entwicklungen und Ausblick

Aufgrund der bisherigen Geschäftspolitik sind keine wesentlichen Adaptierungen des Geschäftsmodells der Hypo Landesbank Vorarlberg notwendig. Das gesamte Marktgebiet der Hypo Landesbank Vorarlberg kann als "*erweiterter Heimmarkt*" betrachtet werden, da die Bank im Wesentlichen in Vorarlberg, in der Bodenseeregion, in der Republik Österreich sowie sehr selektiv in den angrenzenden Ländern Ostschweiz, Süddeutschland sowie Norditalien tätig ist.

Die Hypo Landesbank Vorarlberg plant für 2012 eine Kapitalerhöhung und wird ein spezielles Augenmerk auf den Aufbau von Eigenmitteln legen.

Seit dem 1. Januar 2011 ist das Stabilitätsabgabengesetz in Kraft. Aufgrund des Gesetzes müssen Kreditinstitute ab 2011 eine Stabilitätsabgabe zwischen 0%, 0,055% sowie 0,085% der Bemessungsgrundlage entrichten. Die Hypo Landesbank Vorarlberg hatte aufgrund dieser Änderung im Jahr 2011 einen erhöhten Sachaufwand in Höhe von EUR 6.002.000.

Einsehbare Dokumente

Nachfolgende Dokumente können unter www.hypovbg.at eingesehen werden: Satzung, Geschäftsberichte der Jahre 2010 und 2011 sowie ungeprüfter Quartalsbericht per 31. März 2012 und Anlage 10 des Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 5. Juni 2012.

Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Emittentin:	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Arrangeur:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure:	Barclays Bank PLC Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Goldman Sachs International J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Merrill Lynch International Mitsubishi UFJ Securities International plc Mizuho International plc Nomura International plc UBS Limited
Emissions- und Zahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Österreichische Emissionstelle:	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Zahlstelle und Listing Agent:	Banque de Luxembourg
Laufzeiten:	<p>Solche Laufzeiten wie jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils von den betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.</p> <p>Ergänzungskapitalschuldverschreibungen werden eine Mindestlaufzeit von acht Jahren haben.</p>
Form der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen können als Inhaber- oder als Namenspapiere begeben werden.
Stückelung:	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, mit der Maßgabe, dass, falls die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, oder falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von annähernd EUR 1.000 entspricht.
Nennwertlose Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen können auch ohne Nennwert begeben werden. Nennwertlose Schuldverschreibungen verbriefen das Recht, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen (wobei die Emittentin der Schuldverschreibungen nicht Emittentin der zugrunde liegenden Wertpapiere oder ein zum Konzern der Emittentin gehörendes Unternehmen ist).
Pfandbriefe:	Pfandbriefe dürfen von der Emittentin in Form von Hypothekendarlehenpfandbriefen oder Öffentlichen Pfandbriefen begeben

werden.

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

**Beschreibung der
Schuldverschreibungen:**

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

**Festverzinsliche
Schuldverschreibungen:**

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

**Variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen:**

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

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definition einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweiligen zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung), oder
- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf einer Grundlage, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

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

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

**Strukturierte variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen:**

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

**Gegenläufig variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen:**

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

**Fest- zu variabel-
verzinsliche**

Fest- zu variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem

Schuldverschreibungen:	festen zu einem variablen Zinssatz oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.
Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen:	Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre an, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg oder ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.
Raten-Schuldverschreibungen:	Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Indexierte Schuldverschreibungen:	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen begeben werden. <i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung</i> Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Index oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- oder Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursschwankungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). <i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung</i> Kapitalzahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Index oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- oder Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursschwankungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung jedes Nennbetrages einer Schuldverschreibungen in Höhe der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Endgültigen Bedingungen ermittelt wird. Jede Begebung indexierter Schuldverschreibungen erfolgt unter Berücksichtigung aller maßgeblichen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Erfordernisse, einschließlich der Bestimmungen des österreichischen oder deutschen Rechts hinsichtlich der Indexierung von Forderungen aus Schuldverschreibungen.
Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung:	Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein. Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Begebung der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen

bestimmt werden, und sind gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.

Ergänzungskapitalschuldverschreibungen:

Ergänzungskapitalschuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von acht Jahren; Zinsen werden ausschließlich aus den ausschüttungsfähigen Gewinnen gezahlt und können kumuliert oder nicht kumuliert sein; deren Rückzahlung kann nur nach Abzug des während ihrer Laufzeit angefallenen anteiligen Netto-Verlustes erfolgen.

Equity Linked Schuldverschreibungen:

Equity Linked Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (*Equity Linked Interest Notes*) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (*Equity Linked Redemption Notes*) oder eine Kombination aus beiden gebunden ist, begeben werden. Es werden keine Equity Linked Schuldverschreibungen begeben, die an Aktien der Emittentin oder Aktien einer anderen Gesellschaft des Konzerns gebunden sind.

Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet, zu solchen Bedingungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist

Kapitalzahlungen auf Schuldverschreibungen, deren Rückzahlungsbetrag auf Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes solches Instrument oder einen Korb solcher Instrumente und/oder auf eine Formel, die sich auf eines oder mehrerer solcher Instrumente bezieht, berechnet, zu solchen Bedingungen wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Rückzahlung jedes Nennbetrags einer Schuldverschreibung in Höhe der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird. Schuldverschreibungen, deren Rückzahlungsbetrag auf Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen ist, können vorsehen, dass deren Rückzahlung durch physische Lieferung einer bestimmten Anzahl zugrunde liegender Aktien oder anderer Eigenkapitalinstrumente erfolgt oder nach Wahl der Emittentin erfolgen kann.

Credit Linked Schuldverschreibungen:

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können bei Eintritt eines Kreditereignisses vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag und zu einem geringeren Betrag als ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben). Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen enden oder der Betrag der zu zahlenden Zinsen sich aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags verringern. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen durch physische Lieferung bestimmter

Vermögensgegenstände getilgt werden.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen:

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen:

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

Sonstige Schuldverschreibungen:

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

Rückzahlung:

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

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

Pfandbriefe können in keinem Fall vor ihrer angegebenen Fälligkeit aus Steuergründen zurückgezahlt werden.

Ergänzungskapitalschuldverschreibungen können in keinem Fall vor Ablauf der ersten acht Jahren ihrer Laufzeit nach Wahl der Gläubiger oder der Emittentin zurückgezahlt werden.

Besteuerung:

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

oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in § 7 der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen, z.B. werden keine zusätzlichen Beträge für die österreichische Kapitalertragsteuer gezahlt.

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

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen:

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

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

Status der Schuldverschreibungen:

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

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

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

Negativverpflichtung:

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

Für Ergänzungskapitalschuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Kündigungsgründe und Cross Default:

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

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

Für die Nachrangigen Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen werden keine Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die

unverzögliche Rückzahlung zu verlangen.

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

Geltendes Recht:

Die Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) unterliegen deutschem Recht.

Die Pfandbriefe unterliegen österreichischem Recht.

Gerichtsstand:

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

Gläubigerbeschlüsse

In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

Gemeinsamer Vertreter

In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen.

Risk Factors

Risk Factors regarding Hypo Landesbank Vorarlberg

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

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

The risk related to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft's ability to fulfill its obligations as Issuer is described by reference to the ratings assigned to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft¹. The rating for a specific issue of Notes may vary and will be set out in the respective Final Terms.

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft is rated by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**" or the "**Rating Agency**"). As of the date of publication of the Prospectus, the ratings assigned to Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft by the Rating Agency are as follows:

Moody's²:

Bank Deposit Rating:	A1 / P-1
Outlook:	Negative³
Financial Strength Rating:	D+⁴
Senior Unsecured MTN – Dom. Curr.:	A1
Subordinate MTN – Dom. Curr.:	A2 (on watchlist for possible downgrade)
Public Pfandbriefe:	Aaa

Rating Definitions by Moody's:

A (Long-Term Bank Deposit Rating):

Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

P-1 (Short-Term Bank Deposit Rating):

Banks rated Prime-1 for deposits offer superior credit quality and a very strong capacity for timely payment of short-term deposit obligations.

D (Bank Financial Strength Rating):

Banks rated D display modest intrinsic financial strength, potentially requiring some outside support at times. Such institutions may be limited by one or more of the following factors: a weak business franchise, financial fundamentals that are deficient in one or more respects; or an unpredictable and unstable operating environment.

Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 (the "**CRA Regulation**").

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² Note: 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.

³ On 21 February 2012, the rating agency Moody's posted a negative outlook for Austria and also changed the outlook for numerous banks, including Hypo Landesbank Vorarlberg, from stable to negative.

⁴ Note: Where appropriate, a "+" modifier will be appended to ratings below the "A" category and a "-" modifier will be appended to ratings above the "E" category to distinguish those banks that fall in intermediate categorie.

The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

General business risks

Hypo Landesbank Vorarlberg is subject to different risks within its business activities. The primary risk types are the following:

Default risk:

Borrower failure risks consist of all possible losses of value that could arise due to default or a deterioration in the creditworthiness of business partners.

Market price risk:

Market price risks refer to potential losses of value due to detrimental price changes on the financial markets, or factors which could influence prices for securities, exchange rates and derivatives. Risk categories considered as market price risks include risks arising from changes in interest rates, and risks associated with foreign exchange rates.

Liquidity risk:

Liquidity risk refers to the danger that insufficient funds will be available to fulfil due payment obligations or that funds can only be procured on more demanding conditions when needed.

Operational risk:

Operational risks consist of possible losses due to human misconduct, process or project management weakness, technical failures, or negative external influences. The risks also include legal risks and other general risks.

Risk Factors regarding the Notes

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

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

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

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of his 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 in this Prospectus or any applicable supplement;
- (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 principal or interest is payable in one or more currencies, or where the 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 any relevant indices and financial markets; and
- (v) 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.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

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

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, each Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional 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 Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional 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 Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Currency Risk/Dual Currency Notes

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

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

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, or no interest or principal.

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

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

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

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.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

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

Certain Fixed to Floating Rate Notes

Certain Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

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

Index Linked Notes

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

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all. The yield of an Index Linked Interest Note may even be negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. The yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of his entire investment or part of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be highly volatile (depending on the volatility of the relevant index). The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income or redemption amount, as applicable. Uncertainty with respect to interest income or redemption amount, as applicable, makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

Risks in connection with Caps

If interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes are not fixed but will be determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Risk of Potential Conflicts of Interest in case of an Underlying

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates not only issue Notes but also have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities (*e. g.*, but not limited to, an index, single shares or baskets). It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a positive or a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes may either be issued as Equity Linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms) or as Equity Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms). Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of underlying equity securities. Accordingly, an investment in Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. The investor in Equity Linked Interest Notes may receive no interest at all so that the yield of such Notes may be negative. The investor in Equity Linked Redemption Notes may lose the value of his entire investment or part of it. Equity Linked Redemption Notes may provide that they will be or, at the option of the Issuer may be, redeemed, in lieu of a cash amount, by physical delivery of a given number of underlying equity securities.

Credit Linked Notes

A holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that a holder of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may be reduced to zero. Accordingly, an investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk which can only be adequately assessed where an investor has sufficient knowledge and experience to evaluate the merits and risks of investing in such Notes and has access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks.

The Issuer's obligations in respect of Credit Linked Notes are irrespective of the Issuer's credit exposure to a Reference Entity and the Issuer need not suffer any loss or provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event (as specified in the applicable Final Terms).

The Issuer may deal in any obligation of a Reference Entity (as specified in the applicable Final Terms) and may, where permitted, accept deposits from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any kind of commercial or investment banking or other business with, a Reference Entity or any other person or entity having obligations relating to such Reference Entity, and may act with respect to such business in the same manner as each of them would if the Credit Linked Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on a Reference Entity or the position of the holder of Credit Linked Notes.

The Issuer may be in possession of information in relation to a Reference Entity that is or may be material in the context of the Credit Linked Notes and that may or may not be publicly available, and the terms and

conditions of such Notes do not impose any obligation on the part of the Issuer to disclose to the holders any such relationship or information.

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

Substitution of the Issuer

The Terms and Conditions of the Notes provide that the Issuer may, at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for itself any wholly-owned subsidiary in which the Issuer in aggregate holds a majority of the capital as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes in the circumstances and subject to the conditions set out in Condition 10 of the Terms and Conditions of the Notes.

Financial Crisis

Starting in the middle of 2007 due to the sub-prime mortgage crisis in the United States and in Great Britain the credit risk of market participants has been reassessed leading to a world-wide negative effect on the financial markets. The current financial crisis is characterised by a drastic limitation of lending activities between banks but also to third parties. The duration and further consequences and the impact of the crisis are not foreseeable so far. Risk can especially be seen in an increased volatility and widening of credit-spreads in the financial markets as well as a shortage of liquidity on the financial markets. In case of a continuous deterioration in the international financial markets a further limitation of lending activities and a general decline in the demand for bonds is anticipated thus creating a negative impact on the assets, the financial situation and the profitability of the Issuer.

Resolutions of Holders

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2016

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**"), the Issuer and its non-U.S. subsidiaries will become subject to a 30 per cent. withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. The Issuer has not yet decided whether it and its affiliates will enter into such an agreement with the IRS and become a participating foreign financial institution ("**participating FFI**"). If the Issuer enters into a FATCA agreement and becomes a participating FFI, it will have to report to the IRS information about their direct and indirect accountholders that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation. In addition, the Issuer (or if payments on the Notes are made through an intermediary such as a clearing

system or broker that is a participating FFI, such participating FFI) may be required, pursuant to its FATCA agreement, to apply a 30 per cent. withholding tax (a "**FATCA Withholding**") to any payment (including principal) made on the Notes after 31 December 2016 to a foreign financial institution that is not a participating FFI or to accountholders who have not provided information reasonably requested by the Issuer or an intermediary to comply with its FATCA agreement (or, if applicable, that fail to waive any laws that prohibit the disclosure of such information to the IRS), to the extent the payment is considered to be a "foreign passthru payment". Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of U.S. source assets relative to the overall assets of a participating FFI) and it is not yet clear whether or to what extent payments on the Notes will be treated as foreign passthru payments.

However, provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are materially modified on or after 1 January 2013, no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for US federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after 1 January 2013 (non-grandfathered Notes), under FATCA and the proposed regulations, payment on respect of these Notes may become subject to FATCA Withholding. Holders of Notes should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.

The U.S. Treasury Department and the IRS recently proposed regulations that would implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may modify these proposed regulations in a way that would alter the application of FATCA to the Issuer and the Notes.

Pursuant to the terms and conditions of the Notes, the Issuer will not make any gross-up payments in compensation of FATCA Withholdings.

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft as Issuer

STATUTORY AUDITORS

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Vienna, Republic of Austria ("**Ernst & Young**") are Hypo Landesbank Vorarlberg's auditors. Ernst & Young is a member of *Kammer der Wirtschaftstreuhänder*. Ernst & Young has audited Hypo Landesbank Vorarlberg's consolidated financial statement for the fiscal years ending 31 December 2010 and ending 31 December 2011 and has issued an unqualified opinion thereon.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

Legal Name, Registration, Date of Incorporation

The Issuer's legal name is Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, the commercial names are Hypo Vorarlberg or Hypo Landesbank Vorarlberg.

Hypo Landesbank Vorarlberg was established by the Province of Vorarlberg in 1897 for an indefinite time. It is registered as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) at the regional court of Feldkirch, Republic of Austria, Registration Number FN 145586y, operating under the legislation of the Republic of Austria.

The Company's headquarters and domicile are in Bregenz, Republic of Austria.

The registered office is located at:

Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Republic of Austria
Tel: +43 (0) 50 414 - 1000
www.hypovbg.at

The Issuer is a medium-size Austrian regional bank that started its operations on 1 January 1899. In 1996 Hypo Landesbank Vorarlberg was transformed into a stock corporation. In 1998 the Austria Beteiligungsgesellschaft mbH (founded by the Landesbank Baden-Württemberg and Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank) became a strategic partner and new shareholder of the Hypo Landesbank Vorarlberg (25% plus one vote). As a consequence Hypo Landesbank Vorarlberg now has a potent partner and a sphere of action of a major international bank.

The Issuer defines itself as a universal regional bank. With a total balance sheet of EUR 14,218.6 million as of 31 December 2011, the Issuer is the largest independent bank in Vorarlberg. It had a Cost Income Ratio of 39.66% as of 31 December 2011 and 41.99% as of 31 December 2010. It has 21 branches in Vorarlberg, and additional branches in Vienna, Graz, Wels and St. Gallen (CH), as well as a leasing subsidiary in Bolzano (I) and 724 employees on average in 2011.

BUSINESS OVERVIEW

Principal Activities

Hypo Landesbank Vorarlberg is a universal regional bank and in recent years has developed into an extensive financial services provider engaged in the Republic of Austria and in the neighbouring countries, operating as a "*one-stop shop*" for a considerable range of products for its size: a branch office in St. Gallen, a competence centre for real estate and leasing - Hypo Immobilien & Leasing GmbH, the insurance expert Hypo Versicherungsmakler GmbH, the leasing specialist Hypo Vorarlberg Leasing AG in Bolzano and also the subsidiary HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG specialising in venture capital and equity financing.

Main categories of products sold and/or services offered

Leading corporate bank in Vorarlberg

Corporate services represent an important pillar of the Issuer's activities. Being a universal bank, Hypo Landesbank Vorarlberg offers its corporate customers both traditional banking products and other bank-related services such as leasing, real-estate services, and insurances through its subsidiaries. The range of financing portfolio products also includes equity financing as well as competent advice and support in connection with subsidy programmes and institutions.

The lending volume to corporate customers as of 31 December 2011 for an amount of EUR 4,938.2 million (2010: 4,510.2 million) underscores the leading position of Hypo Landesbank Vorarlberg as a corporate bank. Significant increases in 2011 were also achieved outside Vorarlberg by the branch offices in Vienna, Graz, and Wels as well as in the adjacent area around Lake Constance in the Federal Republic of Germany and Switzerland.

Successful residential real estate bank

The lending volume to private customers has been increased by 3.62% compared to the year 2010. It amounts EUR 1,625.3 million as of 31 December 2011. The Issuer will further focus on this traditional important pillar especially with its special products "*Hypo-Lebenswert-Kredit*" (a financing product in particular for seniors after retirement to maintain their living standard) and "*Hypo-Klima-Kredit*" (supports energy saving investments).

Private Banking

The Issuer operates separate private banking centres in all large branch offices in Vorarlberg and in Lech, Graz, Wels, and Vienna. A particular quality feature of these centres consists in the fact that only qualified investment managers provide services. The "*Private Banking Plus*" division is a team of experts which provides further optimised professional and individual support of investment customers.

Asset Management

At 31 December 2011, assets under management totalled EUR 772 million. Compared to 2010 this means a decrease of 10.55%.

Hypo Portfolio and Asset Management is well-positioned in Vorarlberg, particularly given investors' renewed interest in a safe haven (capital preservation concepts and international investing standards). Portfolio and Asset Management employs effective and dynamic investment strategies. Strict discipline in market and security selection and containing risk and costs remains a high priority.

At the end of the year 2011, Hypo Landesbank Vorarlberg acted as a custodian for 70 Austrian investment funds. The Fund Service division's core competence is to act as depositary for Austrian investment funds.

Apart from its custodian role for investment funds, Hypo Landesbank Vorarlberg also supports foreign fund providers acting as a tax representative and paying agent in the Republic of Austria. Over 200 customers were supported by the Bank in 2011.

Significant new products and/or activities

Thanks to the introduction of the international "**GIPS**^{®1}"-Standard (Global Investment Performance Standards) in Private Banking in 2005, Hypo Landesbank Vorarlberg is able to offer comparable performance results. The quality standard and the transparency toward our customers resulting from Global Investment Performance Standards was recently audited and attested by PricewaterhouseCoopers in December 2011.

¹ The centralised portfolio management of Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft having registered offices in Bregenz qualifies as a firm within the meaning of the Global Investment Performance Standards (GIPS®). The firm comprises all asset management mandates of private and institutional customers as well as public funds that are managed in the context of the bank's centralised investment process. It does not include decentralised organisational units and other units of the group that operate independently. The firm is in compliance with the GIPS®. For a list of all composites along with a detailed description, please contact Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft at: +4350414-1521 or e-mail us at gips@hypovbg.at.

Principal Markets

- Core Market Vorarlberg: The region of Vorarlberg is the Issuer's core market with a well-equipped branch network.
- In eastern Austria, in eastern Switzerland, in southern Germany and northern Italy the Issuer continues to follow a strategy of specialization in individual product segments.

Republic of Austria:

In order to be present in large business centres, the Issuer operates branch offices in Vienna, Graz and Wels, where it has considerable potential for growth.

Federal Republic of Germany:

The Issuer serves the German market from Bregenz and Riezlern (Kleinwalsertal).

Switzerland:

The Issuer has expanded its radius toward Zurich and Kreuzlingen and will generally promote the private customer business in Switzerland.

CEE:

To serve this new market, the CEE desk was established in the Vienna branch office.

Italy:

Hypo Landesbank Vorarlberg has a leasing company in Bolzano. In 2008, a new branch in Treviso has been opened.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

Hypo Landesbank Vorarlberg is a private stock corporation and is part of the Vorarlberger Landesbank-Holding. The Hypo Landesbank Vorarlberg group (the "**Group**") comprises a number of subsidiaries which are fully consolidated. Investments in associates are accounted for "*at equity*".

Consolidated Companies

Consolidation took place on the basis of uniform group financial statements. The fully consolidated companies include the following:

Company Name, Place	Share in Capital	Date of financial statements
"Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH, Bregenz	100.00%	31.12.2011
Hypo Vorarlberg Capital Finance (Jersey) Limited, GB-St. Helier, Jersey	100.00%	31.12.2011
LD-Leasing GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Vorarlberg Leasing AG, IT-Bozen	100.00%	31.12.2011
Hypo Vorarlberg Holding (Italien) - GmbH, IT-Bozen	100.00%	31.12.2011
Hypo-Vorarlberg GmbH, IT-Bozen	100.00%	31.12.2011
IMMOLEAS Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Immobilien Besitz GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
"ImmoLeas IV" Leasinggesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Immobilienleasing Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2011
"HERA" Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Informatikgesellschaft m.b.H., Bregenz	100.00%	31.12.2011
Hypo Immobilien Bankgebäudemanagement GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Versicherungsmakler GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Immobilien Investment GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Hypo Immobilien & Leasing GmbH, Dornbirn (formerly Hypo Immobilien GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Mobilien GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Beteiligungs GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Beteiligungs GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Immobilien GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Immobilien GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL ALPHA Mobilienverwaltung GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing ALPHA Mobilienverwaltung GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL BETA Mobilienverwaltung GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing BETA Mobilienverwaltung GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL EPSILON Mobilienleasing GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing EPSILON Mobilienleasing GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Car Fleet GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Car Fleet GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Real Estate alpha GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Real Estate alpha GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Real Estate Austria Holding, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Real Estate Austria Holding GmbH)	100.00%	31.12.2011
HIL Real Estate International Holding GmbH, Dornbirn (formerly Hypo SüdLeasing Real Estate International Holding GmbH)	100.00%	31.12.2011
"Mongala" Beteiligungsverwaltung GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2011
Inprox Michle HIL s.r.o., CZ-Prag (formerly INPROX Praha Michle - Hypo SüdLeasing, s.r.o.)	100.00%	31.12.2011
Inprox Letnany HIL s.r.o., CZ-Prag (formerly INPROX Praha Letnany - Hypo SüdLeasing, s.r.o.)	100.00%	31.12.2011
Inprox GY HIL Kft., HU-Budapest (formerly INPROX GY Kft.)	100.00%	31.12.2011
Inprox BP XX. HIL Kft. HU-Budapest (formerly INPROX BP XX -Hypo SüdLeasing Kft.)	100.00%	31.12.2011
HSL Logisztika Hungary Kft, HU-Budapest	100.00%	31.12.2011
"HO-IMMOTREU" Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2011
HSL-Lindner Traktorenleasing GmbH, Dornbirn	74.99%	31.12.2011

The following companies were included after being valued "at equity":

Company name, place in '000 EUR	Percentage of capital	Equity	Total assets	Liabilities	Sales revenues
HTV KAPPA Immobilienleasing GmbH, Dornbirn	50.00%	0	12,412	12,412	0
Silvretta-Center Leasing GmbH, Bregenz	50.00%	651	5,112	4,461	457
HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG, Bregenz	43.29%	69,535	110,216	40,681	968
MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Wien	37.50%	4,395	7,452	3,057	89
Vorarlberger Kommunalgebäudeleasing Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	302	1,385	1,083	-9
VKL II Grundverwertungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	1,031	2,530	1,499	16
VKL III Gebäudeleasing-Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	4,921	4,927	6	111
VKL IV Leasinggesellschaft mbH, Dornbirn	33.33%	431	19,245	18,814	7
VKL V Immobilien Leasinggesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	10	12,065	12,055	-180
"Seestadt Bregenz" Besitz- und Verwaltungsgesellschaft mbH, Bregenz	20.00%	1,556	8,775	7,219	301

The sales revenue shown in the table for "Seestadt Bregenz" Besitz- und Verwaltungsgesellschaft mbH and for Silvretta-Center Leasing GmbH represents rental income, as the purpose of the company is rental and leasing. For the other companies, net interest income is shown under sales revenue.

TREND INFORMATION

Save as disclosed below under "*Recent Developments and Outlook*" on page 59, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements as of 31 December 2011.

MANAGEMENT, SUPERVISORY BODIES AND ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Hypo Landesbank Vorarlberg has three bodies: a Managing Board, a Supervisory Board and the annual meeting of shareholders.

Managing Board

	Principal activities performed outside Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft
<p>Michael Grahammer, CEO, Chairman Managing Board Corporate Customers Sales Treasury Accounting Human Resources Participation Administration Hypo Immobilien & Leasing GmbH Hypo Versicherungsmakler GmbH Public Relations</p>	<p>Member Managing Board of Vorarlberger Landesbank-Holding</p> <p>Member Supervisory Board of HYPO EQUITY Beteiligungs AG</p> <p>Chairman Supervisory Board of HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG</p> <p>Member Board of Directors of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekbanken</p> <p>Member Supervisory Board of Hypo-Wohnbaubank Aktiengesellschaft</p> <p>Chairman Supervisory Board of Hypo Immobilien & Leasing GmbH</p> <p>Member Supervisory Board of Hypo-Banken-Holding Gesellschaft m.b.H.</p> <p>Chairman Supervisory Board of Hypo-Haftungs-Gesellschaft m.b.H.</p> <p>Managing Director of "Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH</p> <p>Member of Managing Board of Bregenzer Festspiele Foundation</p> <p>Foreign activities:</p> <p>President Board of Directors of Hypo-Vorarlberg GmbH, Bolzano (until 30 June 2012)</p> <p>President Board of Directors of Hypo Vorarlberg Holding (Italy) GmbH, Bolzano (until 30 June 2012)</p> <p>President Board of Directors of Hypo-Vorarlberg Leasing A.G., Bolzano (until 30 June 2012)</p>
<p>Johannes Hefel Member Managing Board Private Customers Sales Private Banking Asset Management Institutional Customers Logistics Marketing</p>	<p>Member Managing Board of Vorarlberger Landesbank-Holding</p> <p>Deputy Chairman of Supervisory Board of "Wirtschafts-Standort Vorarlberg" Betriebsansiedlungs GmbH</p> <p>Member Supervisory Board of HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG</p> <p>Member Supervisory Board of Hefel Realvermögen AG</p>

	<p>Shareholder of Hefel Textil GmbH</p> <p>Managing Director of "Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH</p> <p>Shareholder and Chairman Supervisory Board of Tourismusbetriebe Warth Holding GmbH</p>
<p>Michel Haller Member Managing Board Credit Management Corporate Customers Credit Management Private Customers Group Risk Controlling Law Compliance Audit Hypo Vorarlberg, Italy Fund Service Securities Settlement</p>	<p>Member Supervisory Board of "Wirtschafts-Standort Vorarlberg" Betriebsansiedlungs GmbH</p> <p>Member Supervisory Board of Hypo Immobilien & Leasing GmbH</p> <p>Foreign activities:</p> <p>President Board of Directors of Hypo-Vorarlberg GmbH, Bolzano (starting 1 July 2012)</p> <p>President Board of Directors of Hypo Vorarlberg Holding (Italy) GmbH, Bolzano (starting 1 July 2012)</p> <p>President Board of Directors of Hypo-Vorarlberg Leasing A.G., Bolzano (starting 1 July 2012)</p>

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of 15 members who are the following:

	Principal activities performed outside Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Kurt Rupp, Chairman Supervisory Board	<p>Chairman Board of Directors of Vorarlberger Landesbank-Holding</p> <p>Shareholder of „MS 4“ Liegenschaftsmanagement GmbH</p> <p>Limited Partner of „MS 4“ Liegenschaftsmanagement GmbH & Co KG</p> <p>Member Managing Board of Adelheid Schneider Privatstiftung</p> <p>Chairman Managing Board of Aurelio Privatstiftung</p> <p>Chairman Managing Board of BGU Privatstiftung</p> <p>Member Managing Board of Christine Moosbrugger Privatstiftung in liquidation</p> <p>Member Managing Board of Dipl. Ing. Michael Manhart Privatstiftung in liquidation</p> <p>Member Managing Board of Dr. Sepp Manhart Privatstiftung in liquidation</p> <p>Member Managing Board of Eugenie Beiser Privatstiftung</p> <p>Member Managing Board of Gebhard Schneider Privatstiftung</p> <p>Chairman Managing Board of JHD Privatstiftung</p> <p>Member Managing Board of Karlheinz Zimmermann Privatstiftung</p> <p>Chairman Managing Board of LD Privatstiftung</p> <p>Member Managing Board of Mag. Christine Schneider Privatstiftung</p> <p>Member Managing Board of Paul Pfefferkorn Privatstiftung in liquidation</p> <p>Member Managing Board of Ulrich Strolz Privatstiftung</p>
Norbert Metzler, Deputy Chairman Supervisory Board	<p>Shareholder and Member Management Board of Hotelbetriebsgesellschaft Metzler GmbH</p> <p>Managing Director of Hotel Jagdhof Kessler BetriebsGmbH</p>
Elmar Geiger, Member Supervisory Board	<p>Managing Director of EHG Beteiligungs GmbH</p> <p>Managing Director of EHG Stahlzentrum GmbH & Co OG</p> <p>Member Supervisory Board of J. Ammann Baugesellschaft m.b.H.</p> <p>Member Supervisory Board of Management Trust Holding Aktiengesellschaft</p> <p>Foreign activities:</p> <p>President Board of Directors of Aluson-Stahl AG, Altstätten, Switzerland</p> <p>Managing Director of SRH Stahl- und Rohr-Handel GmbH,</p>

	<p>Odelzhausen, Germany</p> <p>Managing Director of Thommel EHG Stahlhandel GmbH, Baienfurt, Germany</p>
<p>Christian Brand, Member Supervisory Board</p>	<p>President of Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschlands</p> <p>Chairman Managing Board of L-Bank, Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank</p> <p>Member Board of Directors of Sächsische Aufbaubank-Förderbank</p> <p>Member Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG</p> <p>Member Supervisory Board of Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg</p> <p>Member Supervisory Board of BWK GmbH, Stuttgart</p> <p>Member Supervisory Board of Schwäbische Hüttenwerke Automotive GmbH & Co. KG</p> <p>Member Board of Directors of Verwaltungs- und Wirtschafts-Akademie Baden in Karlsruhe e.V.</p> <p>Member Board of Directors of Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</p> <p>Member Board of Trustees and Member Presidents Group of Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.</p> <p>Member Supervisory Board of SHW AG, Aalen</p>
<p>Michael Horn, Member Supervisory Board</p>	<p>Deputy Chairman Supervisory Board of MKB Mittelrheinische Bank GmbH, Koblenz</p> <p>Deputy Chairman Advisory Board of MMV Leasing GmbH, Koblenz</p> <p>Deputy Chairman Supervisory Board of Siedlungswerk gemeinnützige Gesellschaft für Wohnungs- und Städtebau mbH, Stuttgart</p> <p>Member Supervisory Board of Grieshaber Logistik AG, Weingarten</p> <p>Chairman Supervisory Board of LBBW Bank CZ a.s., Prague</p> <p>Member Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart</p>
<p>Christian Konzett, Member Supervisory Board</p>	<p>Shareholder and Managing Director of Dr. Christian Konzett Rechtsanwalt GmbH</p> <p>Member Supervisory Board of ASFINAG Alpenstraßen GmbH</p> <p>Chairman Supervisory Board of Fohrenburg Beteiligungs-Aktiengesellschaft</p> <p>Member Supervisory Board of Gebrüder Weiss Gesellschaft m.b.H.</p> <p>Member Supervisory Board of Gebrüder Weiss Holding AG</p> <p>Chairman Supervisory Board of Hefel Textil GmbH</p> <p>Chairman Supervisory Board of Hirschmann Automotive GmbH</p>

	<p>Member Managing Board of ALPLA Privatstiftung Deputy Chairman Managing Board of Collini Privatstiftung Chairman Managing Board of E.R. Privatstiftung Member Managing Board of EMS Privatstiftung Chairman Managing Board of Meierhof Privatstiftung Chairman Managing Board of Osang Privatstiftung Member Managing Board of Otten Privatstiftung Chairman Managing Board of R & R Privatstiftung Chairman Managing Board of R.E. Privatstiftung Deputy Chairman Managing Board of RAIGA Privatstiftung Chairman Managing Board of RHENO Privatstiftung Member Managing Board of Rauch Privatstiftung Chairman Managing Board of Rhomberg Privatstiftung Chairman Managing Board of Rätikon Privatstiftung Chairman Managing Board of Staufen Privatstiftung Chairman Managing Board of Walter Bösch Privatstiftung Chairman Managing Board of Weiss Privatstiftung</p>
Nicolas Stieger, Member of Supervisory Board	<p>General Partner of Summer, Schertler, Stieger OEG Shareholder and Member Management Board of „GANYMED“ Grundstücksverwaltungs GmbH Limited Partner of „GANYMED“ Grundstücksverwaltung GmbH & Co KG</p>
Klaus Martin, Member of Supervisory Board	<p>Deputy Chairman Supervisory Board of „aqua mühle frastanz“ – soziale dienste gemeinnützige GmbH Member Supervisory Board of Kultur Kongress Freizeit- Betriebe Feldkirch GmbH</p>
Andrea Kaufmann, Member of Supervisory Board	<p>Chairwoman Supervisory Board of Fachhochschule Vorarlberg GmbH Chairwoman Supervisory Board of Vorarlberger Kulturhäuser- und Betriebsgesellschaft mbH Shareholder of Dornbirner Seilbahn GmbH Chairwoman Advisory Board of Vorarlberger Landeskonservatorium GmbH Chairwoman of Stiftung Viktorsberg Member Board of Trustees of Subventionsgeber der Bregenzer Festspiele GmbH Member University council of Neu-Technikum Buchs</p>
Albert Büchele, Member of Supervisory Board	not applicable
Bernhard Egger,	not applicable

Member of Supervisory Board, Works Council delegate	
Bernhard Köb, Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
Elmar Köck, Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
Veronika Moosbrugger, Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
Cornelia Vonach, Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable

There are no conflicts of interests between any duties regarding the Hypo Landesbank Vorarlberg and the private interests or any other duties of the above mentioned persons.

The business address of the members of the Managing Board and Supervisory Board is Hypo Landesbank Vorarlberg, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republic of Austria.

MAJOR SHAREHOLDERS

The capital stock amounts to EUR 159,000,000 of which EUR 9,000,000 are participation rights (*Partizipationskapital*) without voting rights and EUR 150,000,000 subscribed capital with voting rights. The voting rights of the subscribed capital are as follows:

Shareholders	Total shares	Voting rights
Vorarlberger Landesbank-Holding – Land Vorarlberg	74.9997%	74.9997%
Austria Beteiligungsgesellschaft mbH	25.0003%	25.0003%
– Landesbank Baden-Württemberg	16.6669%	—
– Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank	8.3334%	—
Share Capital	100.0000%	100.0000%

The Vorarlberger Landesbank-Holding - Land Vorarlberg and the Austria Beteiligungsgesellschaft mbH are direct shareholders of Hypo Landesbank Vorarlberg. Landesbank Baden-Württemberg and Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank are indirect shareholders of Hypo Landesbank Vorarlberg through Austria Beteiligungsgesellschaft mbH.

Hypo Landesbank Vorarlberg is planning a capital increase for 2012 and will pay particular attention to building up capital.

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

Historical Financial Information

Audited Group balance sheet as of 31 December 2011 and as of 31 December 2010

Assets

in '000 €	31.12.2011	31.12.2010	Change	
			in '000 €	in %
Cash and balances with central banks	137,821	138,452	-631	-0.5
Loans and advances to banks	1,087,052	1,420,249	-333,197	-23.5
Loans and advances to customers	8,522,023	7,955,393	566,630	7.1
Positive market values of hedges	2,173	4,531	-2,358	-52.0
Trading assets and derivatives	806,682	631,875	174,807	27.7
Financial assets - at fair value	1,571,962	1,508,652	63,310	4.2
Financial assets - available for sale	791,054	556,481	234,573	42.2
Financial assets - held to maturity	1,079,789	1,149,151	-69,362	-6.0
Shares in companies valued at equity	34,617	21,947	12,670	57.7
Investment property	37,788	32,563	5,225	16.0
Intangible assets	8,070	1,560	6,510	> 100.0
Property, plant and equipment	70,552	66,830	3,722	5.6
Tax assets	1,248	800	448	56.0
Deferred tax assets	8,876	5,174	3,702	71.6
Non-current assets available for sale	4,750	8,903	-4,153	-46.6
Other assets	54,147	58,589	-4,442	-7.6
Assets	14,218,604	13,561,150	657,454	4.8

Liabilities and shareholders' equity

in '000 €	31.12.2011	31.12.2010	Change	
			in '000 €	in %
Amounts owed to banks	632,490	793,369	-160,879	-20.3
Amounts owed to customers	4,236,334	3,806,918	429,416	11.3
Liabilities evidenced by certificates	1,489,110	1,506,172	-17,062	-1.1
Negative market values of hedges	84,436	33,391	51,045	> 100.0
Trading liabilities and derivatives	327,225	281,478	45,747	16.3
Financial liabilities - at fair value	6,505,017	6,223,255	281,762	4.5
Provisions	32,479	31,117	1,362	4.4
Tax liabilities	5,146	9,418	-4,272	-45.4
Deferred tax liabilities	1,752	1,425	327	22.9
Other liabilities	38,772	47,829	-9,057	-18.9
Subordinated and supplementary capital	237,352	239,846	-2,494	-1.0
Shareholders' equity	628,491	586,932	41,559	7.1
<i>Shareholders of the parent company</i>	628,413	586,932	41,481	7.1
<i>Of which non-controlling interests</i>	78	0	78	100.0
Liabilities and shareholders' equity	14,218,604	13,561,150	657,454	4.8

Audited Group profit and loss account as of year 2011 and as of year 2010

in '000 €	2011	2010	Change	
			in '000 €	in %
Interest and similar income	334,294	282,693	51,601	18.3
Interest and similar expenses	-159,268	-130,818	-28,450	21.7
Net interest income	175,026	151,875	23,151	15.2
Loan loss provisions	-25,573	-25,804	231	-0.9
Net interest income after loan loss provisions	149,453	126,071	23,382	18.5
Fee and commission income	45,137	46,530	-1,393	-3.0
Fee and commission expenses	-5,230	-6,651	1,421	-21.4
Net fee and commission income	39,907	39,879	28	0.1
Net result on hedge accounting	-639	5	-644	> -100,0
Net trading result	-20,924	6,111	-27,035	> -100,0
Net result from other financial instruments	-10,311	-23,495	13,184	-56.1
Administrative expenses	-79,670	-79,121	-549	0.7
Other income	13,305	13,313	-8	-0.1
Other expenses	-18,597	-9,871	-8,726	88.4
Result from equity consolidation	8,766	3,619	5,147	> 100,0
Earnings before taxes	81,290	76,511	4,779	6.2
Taxes on income	-19,608	-16,769	-2,839	16.9
Consolidated net income	61,682	59,742	1,940	3.2
Of which attributable to:				
Parent company shareholders	61,670	59,742	1,928	3.2
Non-controlling interests	12	0	12	100.0

Cash Flow Statement

Cash flows from operating activities

in '000 EUR	2011	2010
Consolidated net income	61,682	59,742
Non-cash items included in consolidated net income and reconciliation with cash flow from operating activities		
Impairments/reversals on financial instruments and property, plant and equipment	-3,655	-4,926
Allocations/reversals to/from reserves and loan loss provisions	5,851	894
Change in other non-cash items	-10,685	53,075
Reclassification of income from the sale of financial instruments and property, plant and equipment	1,437	-1,037
Change in assets and liabilities from operating activities after adjustment for non-cash items		
Loans and advances to banks	355,650	777,533
Loans and advances to customers	-460,382	-171,055
Trading assets and derivatives	-524	1,423
Other assets	833	372
Amounts owed to banks	-164,568	-286,423
Amounts owed to customers	393,487	139,030
Liabilities evidenced by certificates	-21,411	-229,419
Financial liabilities - at fair value	76,813	-133,687
Other liabilities	-2,760	-3,597
Cash flows from operating activities	231,768	201,925

Cash flows from investing activities

in '000 EUR	2011	2010
Cash inflows from the sale of / repayment on		
Financial instruments	668,081	491,899
Property, plant and equipment and intangible assets	1,899	8,506
Subsidiaries	0	1,180
Cash outflows for investments in		
Financial instruments	-874,704	-632,310
Property, plant and equipment and intangible assets	-7,657	-10,142
Subsidiaries	-6,300	0
Cash flows from investing activities	-218,681	-140,867

Cash flows from financing activities

in '000 EUR	2011	2010
Non-cash changes in subordinated and supplementary capital	-2,552	3,303
Dividend payments	-11,588	-11,177
Cash flows from financing activities	-14,140	-7,874

Reconciliation with cash and balances with central banks

in '000 EUR	2011	2010
Cash and balances with central banks at end of previous period	138,452	83,316
Cash flows from operating activities	231,768	201,925
Cash flows from investing activities	-218,681	-140,867
Cash flows from financing activities	-14,140	-7,874
Effects of changes in exchange rate	422	1,952
Cash and balances with central banks at end of period	137,821	138,452

Additional disclosures on the cash flow statement

in '000 EUR	2011	2010
Payments of interest, dividends/profit distributions and income tax		
Interest received	355,941	255,892
Dividends and profit distributions received	4,498	3,409
Interest paid	-167,105	-119,703
Income tax paid	-23,644	-13,065

SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL OR TRADING POSITION

There have been no significant changes in the financial or trading positions of Hypo Landesbank Vorarlberg since 31 March 2012.

LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

The Issuer has not been involved in governmental, legal or arbitration proceedings during the previous 12 months (including any such proceedings which are pending or threatening to occur and of which the Issuer is aware), which may have significant effects on the Issuer and/or the Group's financial position or profitability.

MATERIAL CONTRACTS

There are no material contracts which are not entered into within the ordinary course of the business of Hypo Landesbank Vorarlberg.

RECENT DEVELOPMENTS AND OUTLOOK

The business model of Hypo Landesbank Vorarlberg does not require any major adaption in view of business strategy already in place. The entire market territory is viewed as an expanded home market, operating essentially in Vorarlberg, the Lake Constance region, and the Republic of Austria, as well as on a highly selective basis in bordering eastern Switzerland, southern Germany and Northern Italy.

Hypo Landesbank Vorarlberg is planning a capital increase for 2012 and will pay particular attention to building up capital.

The regulatory framework changed recently as the Austrian Stability Tax Act came into force on 1 January 2011. This law requires banks to pay a stability tax between 0%, 0.055% and 0.085% of the assessment basis starting from 2011. Hypo Landesbank Vorarlberg therefore expects increased materials expenses. In 2011 Hypo Landesbank Vorarlberg had to pay stability tax in the amount of EUR 6,002,000.

DOCUMENTS ON DISPLAY

The following documents are available and may be consulted on www.hypovbg.at: Articles of Association, consolidated financial statements for the fiscal years ending on 31 December 2010 and 31 December 2011, the unaudited interim financial information for the first quarter of 2012 ending 31 March 2012 and Schedule 10 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012 (the "Agency Agreement").

Terms and Conditions of the Notes

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

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

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

* * *

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 5 June 2012 (the "**Agency Agreement**") between Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein.

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

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

PART I – BASIC TERMS
A. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES IN BEARER FORM

Terms and Conditions
(English Language Version)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.*

[In the case of Notes with nominal amount insert:

This Series of Notes (the "**Notes**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert: , subject to § 1(6),]**of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").]

[In the case of Notes without nominal amount insert:

This Series of Notes (the "**Notes**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is divided into **[insert the number of Notes]** Notes in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**").]

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

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

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

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert (for Notes issued in compliance with the D Rules):

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"),]** **[Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL"),]** **[Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear"),]** **[(CBL and Euroclear each an "ICSD" and**

together the "ICSDs") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("OeKB")] [and] [specify other Clearing System].

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is NGN insert: 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 the Global Note is CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

[In the case the Global Note is NGN insert:

[(6) *Records of the 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 customer's 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 a ICSD stating the 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 payment of an instalment or interest 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 any 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: 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.]]

[(7) *Referenced Conditions.* [The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 10 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012 (the "**Agency Agreement**") between Vorarlberger Landes und Hypothekenbank and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent as well as Banque de Luxembourg acting as Paying Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.] **[[If relevant, insert further referenced conditions].]**

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

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

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

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

[In the case of subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

**§ 2
STATUS**

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

**§ 3
INTEREST**

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

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

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

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

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

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

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

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

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

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

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

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

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

- (d) In this § 3 "**Business Day**" means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].** **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect the relevant payment in euro.]

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

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

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

[If Margin insert: "**Margin**" means **[•] % per annum.**]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

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

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of

the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the selected Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [Euro-Zone] [insert other relevant location] interbank market [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [Euro-Zone] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

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

[in the case of Euro-Zone interbank insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

[If ISDA Determination or other method of determination, *i. e.* the Master Agreement for Derivatives including Annexes, if any, thereto, applies insert the relevant provisions and, if applicable, attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest

Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [13].

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

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.^{1]}

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.^{1]}

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

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

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

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

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

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

[In the case of Notes without nominal amount, set forth applicable provisions herein.]

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

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

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

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

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

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

days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.)]

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

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

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

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

§ 4

PAYMENTS

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

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

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

[In the case of payments in U.S. dollar insert:

All payments of principal and interest shall be made outside the United States *provided that* payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Notes in U.S. dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

Payments of interest shall only be made if the amount of interest due is available from distributable profits (as shown in the financial statement of the previous financial year or, if not available, the most recent financial statement which is available at the Interest Payment Date) (the "**Distributable Profits**") (§ 23 (7) No. 2 Austrian Banking Act). **[In case of noncumulative Supplementary Capital Notes insert:** In respect of the amount of interest not covered by the Distributable Profits the right to receive such interest shall lapse (non-cumulative).] **[In case of cumulative Supplementary Capital Notes insert:** In respect of the amount of interest not covered by the Distributable Profits the Issuer will defer payment of such interest (the "**Deferred Interest**"). Deferred Interest will be payable on each succeeding Interest Payment Date to the extent the Distributable Profits exceed the amount of scheduled interest payable on such Interest Payment Date. Amounts of Deferred Interest will not bear interest themselves.]

If on the date the Notes are actually redeemed the interest due **[in case of cumulative Supplementary Capital Notes insert:** (including any Deferred interest)] is not covered by the Distributable Profits, the right to receive such interest shall lapse.]

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

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

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

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

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

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

[In case of Floating Rate Notes insert:

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

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

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes and Supplementary Capital Notes insert:

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

[In the case of Instalment Notes insert:

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

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

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

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

Unless previously redeemed and cancelled, the Notes shall be redeemed at their final redemption amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, [unless the Notes have shared in Net Losses – as defined in § 5 [(5)] – of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the *pro rata* deduction of the Net Losses which have accrued since the date of issuance of the Notes]**[insert other loss Absorption mechanism]** (in any case the "**Final Redemption Amount**").]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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

[In the case of subordinated Notes insert:

Any such notice may only be given if the Issuer has, prior thereto, acquired equity capital in the same amount and of at least own funds quality.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert: Any such notice shall only be given if the Issuer replaced the principal amount of Notes so redeemed by other own funds of at least equivalent own funds quality.]

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

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

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

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

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

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

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

[In case of Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

(b) Early Redemption for Capital Reasons

The Issuer may, upon having received all required approvals from authorities (where necessary) and upon notice given in accordance with subparagraph [(c)], redeem all (but not only some) the Notes at any time or, if and for so long as this Note is a Floating Rate Note, on any Interest Payment Date at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, if as a result of a change in law or regulation or in the official or generally accepted interpretation thereof which becomes effective on or after the Issue Date of such Notes (in the case of a non-syndicated Series) or the signing date (in the case of a syndicated Series), as the case may be, the ability of the Issuer under Austrian banking law to attribute Notes to own funds for Austrian capital adequacy purposes on a consolidated basis is changed to the detriment of the Issuer, provided that, if such an event occurs but the Issuer elects not to redeem the Notes, then the Optional Non-Payment Right shall cease to be applicable and the Issuer has delivered to the Fiscal Agent a certificate signed on behalf of the Issuer by two of its authorised representatives stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions relevant to the right of the Issuer so to redeem have occurred.

[(b)] Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:

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

[In the case of Notes other than Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

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

[In the case of subordinated Notes insert:

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than five years **[in the case of short-term subordinated Notes: two years]** after the Issue Date; and
- (iv) a statement that before the Call Redemption Date the Issuer will obtain capital of an equal amount and of at least the same own funds quality (§ 23 (8) No. 1 Austrian Banking Act); and]
- [(v)] the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

- (iii) the Call Redemption Date, which shall not be less than either eight years after the date of issuance of the Notes or three years before the end of the term of the Notes and not be less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) a statement that the Issuer before the Call Redemption Date will obtain capital of an equal amount and of at least the same own funds quality in accordance with § 23 (7) No. 5 Austrian Banking Act.

[(c)] The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, [unless the

Notes have shared in Net Losses – as defined in § 5[(5)] – of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses of the Issuer which have accrued since the date of issuance of the Notes][insert other loss absorption mechanism] (in any cases the "Final Redemption Amount"). Any such notice shall only be given if the Issuer has documented in accordance with § 23 (7) No. 5 Austrian Banking Act replacement of the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality.]

- [(c)] In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]**

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

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

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]**² nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**". In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

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

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

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and
 - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

² In the case of subordinated Notes, the notice period must be at least five years, in the case of short-term subordinated Notes, the notice period must be at least two years, in the case of Supplementary Capital Notes, the notice period must be at least eight years.

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

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

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

The Early Redemption Amount in respect of the Notes shall be its aggregate principal amount, [unless the Notes have shared in Net Losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the Net Losses of the Issuer which have accrued since the date of issuance of the Notes. "**Net Losses**" means the balance of annual profits and annual losses calculated on the basis for interest payments for the effective term of the Notes in accordance with § 23(7) No. 3 Austrian Banking Act.][insert other loss absorption mechanism]

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

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

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

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

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

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

[in the case of Notes without nominal amount, set forth applicable provisions herein.]

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

§ 6 AGENTS

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Republic of Austria]

[Paying Agent[s]: Banque de Luxembourg
14, boulevard Royal
2449 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]

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

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

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

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii)** so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U. S. dollars insert: [,] [and] [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City in accordance with § 6(1) **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

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

§ 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria (For avoidance of doubt the German "*Zinsabschlagsteuer*" (withholding tax/advanced income interest tax), the solidarity surcharge thereon, as well as the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (withholding tax/capital-yields tax), each as in effect at the time of the issue of the Notes, are regarded as a tax subject to this sub section (b) and with respect to which no additional amounts will be payable), or
- (c) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction, or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [13], whichever occurs later.

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 15 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Issuer through the Fiscal Agent has received provable notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 5,000,000 of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default in respect of the terms thereof or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 5,000,000 of another person which is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision over the Issuer or the the Austrian Financial Market Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

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

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

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14](4)) or in other appropriate manner.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

§ 9
INFORMATION REQUIREMENT ON SUPPLEMENTARY CAPITAL NOTES

The Issuer will give notice to the Holders in accordance with § [13] in case payment of interest as defined in § 4(1)(b) cannot be made in full or in case the Notes have shared in Net Losses – as defined in § 5[(5)] – of the Issuer. Such notice shall be given after the annual accounts of the Issuer have been determined which state the amount of interest payable and/or that the Notes share, or continue to share, in Net Losses of the Issuer.]

[In the case of Notes other than subordinated Notes Supplementary Notes insert:

**§ [10]
SUBSTITUTION**

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

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].

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

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

**§ [11]
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75]% of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holders' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert: The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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

§ [12]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. **[In the case of Supplementary Capital Notes insert:** A purchase for the purposes to hold or to cancel shall be made only after the Issuer has replaced the principal amount of Notes to be purchased by issuing other capital of at least equivalent own funds quality and if such purchase takes place earlier than in the last three years of the term of the Notes.] If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ [13]

NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert relevant provisions]

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

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

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

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are

listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] The Issuer may, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish all notices concerning the Notes on its internet website (www.hypovbg.at).

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall **[in the case of subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:** save that the subordinated provisions of § 2 and the determination of Distributable Funds are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law] be governed by German law.

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

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer appoints Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

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

§ [15]

LANGUAGE

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

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

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

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

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

These Conditions are written in the English language only.]

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

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

B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

Terms and Conditions (English Language Version)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.*

This Series of Pfandbriefe (the "**Notes**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert: , subject to § 1(6),]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").]

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[in the case of more than one Clearing System insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"),]** **[Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL"),]** **[Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear"),]** **[(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")]** **[Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("OeKB")][.]** **[and]** **[specify other Clearing System].**

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is NGN insert: 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 the Global Note is CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

[In the case the Global Note is NGN insert:

[(6) Records of the 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 customer's 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 a ICSD stating the 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 payment of an instalment or interest 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 any 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

§ 2

STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act

Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

§ 3 INTEREST

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

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

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

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

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

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

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

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

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

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

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

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

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

(d) In this § 3 "**Business Day**" means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].** **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect the relevant payment in euro.]

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

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

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

[If Margin insert: "**Margin**" means **[•]** % *per annum.*]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

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

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

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

insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].**

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

[in the case of Euro-Zone interbank insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

[If ISDA Determination or other method of determination, i. e. the Master Agreement for Derivates including Annexes, if any, thereto, applies insert the relevant provisions and, if applicable, attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

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

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

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

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

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

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

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

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3

by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.^{1]}

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.^{1]}

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 4 PAYMENTS

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

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

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

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

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

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

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

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

[In the case of Floating Rate Notes insert:

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

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

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may pursuant to § 1425 Austrian Civil Code (*ABGB*) deposit with the local court (*Bezirksgericht*) in Vienna principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected, made public, and the rights of withdrawal and revocation are waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

**§ 5
REDEMPTION**

[(1)] *Redemption at Maturity.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 6 AGENTS

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Corporate Trust & Agency Services
 Große Gallusstraße 10-14
 60272 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
 Hypo-Passage 1
 6900 Bregenz
 Republic of Austria]

[Paying Agent[s]: Banque de Luxembourg
 14, boulevard Royal
 2449 Luxembourg
 Grand Duchy of Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]

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

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

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

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional [or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U. S. Dollars insert: [,] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**]. Any variation,

termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

§ 7 TAXATION

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

§ 8 PRESCRIPTION, PRECLUSION

- (1) *Interest.* A claim for payment of interest shall by statute be barred after expiry of three years.
- (2) *Principal.* The right to claim payment of principal shall lapse ten years after the respective due date unless such claim has been filed with court before such time.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

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

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

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

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

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

[(3)] The Issuer may, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish all notices concerning the Notes on its internet website (www.hypovbg.at).

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

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

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

§ 12

LANGUAGE

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

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation.]

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

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation.]

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

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

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

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

PART II – ADDENDA TO THE BASIC TERMS

A. NOTES IN REGISTERED FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

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

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

§ 1

CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.*

[In the case of Notes with nominal amount insert:

The Notes of this Series (the "**Notes**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") are being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in a denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**") each.]

[In the case of Notes without nominal amount insert:

This Series of Notes (the "**Notes**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is divided into **[insert the number of Notes]** Notes in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**").]

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

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

(4) *Transfer.*

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

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

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

- (d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require) in respect of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.
- (e) The Holder may not request the transfer of any Global Note registered (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer, or (iii) after the Notes have been called for redemption in whole or in part.

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

"**Holder**" means any registered holder of Notes.

"**Register**" means the register to be maintained by the Registrar in relation to the Notes and any other registered Notes that may be issued under the Debt Issuance Programme of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

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

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

§ 4 PAYMENTS

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

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

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

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

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

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

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

**§ 6
AGENTS**

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

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

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

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

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

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [.,] [and] the Registrar [.,] [and] [the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [.,] [and] Registrar [.,] [and] [Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Registrar [.,] [and] [a Calculation Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § [13].

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

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

**§ 8
PRESCRIPTION**

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

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

**§ [12]
REPLACEMENT OF NOTES**

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

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

**§ [13]
NOTICES**

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

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

The Issuer may, in addition publish all notices concerning the Notes on its internet website (www.hypovbg.at).

[In § [14] (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) "AND ENFORCEMENT" to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (3) – *Enforcement* – to be deleted.]

B. PFANDBRIEFE IN REGISTERED FORM

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

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

§ 1

CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Principal Amount.* The Notes of this Series of registered [Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] (the "Notes") of Vorarlberger Landes- und Hypothekendarlehenbank Aktiengesellschaft (the "Issuer") are being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in a denomination of [insert Specified Denomination] (the "Specified Denomination") each.
- (2) *Form.* The Notes are being issued in registered form.
- (3) *Global Note.* The Notes are represented by one or more global notes (each, a "Global Note") which shall be signed by authorized signatories of the Issuer and authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.
- (4) *Transfer.*
- (a) The rights of a Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself pass by assignment and registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat each registered holder of a Global Note as the absolute holder thereof and of the rights evidenced thereby.
- (b) The rights of any Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself may be transferred **[[In case the Global Note may be transferred in whole only, insert: in whole only] [In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: in whole or in part]** upon the surrender of such Global Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of a Global Note, a new Global Note will be issued to the transferee. **[In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: In the case of a transfer of part only of a Global Note, a new Global Note in respect of the amount transferred will be issued to the transferee and a new Global Note in respect of the amount not transferred will be issued to the transferor. Any transfer of part only of this Global Note is permitted only for a minimum principal amount of [insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount] or an integral multiple thereof.]**
- (c) Each new Global Note to be issued upon transfer of any Global Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subsection, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of such Global Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Global Note to such address as may be specified in the form of assignment.
- (d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but only upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require in respect) of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.
- (e) The Holder may not request the transfer of any Global Note registered (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer, or (iii) after the Notes have been called for redemption in whole or in part.

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

"**Holder**" means any registered holder of Notes.

"**Register**" means the register to be maintained by the Registrar in relation to the Notes and any other registered Notes that may be issued under the Debt Issuance Programme of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

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

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

§ 4 PAYMENTS

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

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

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

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

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

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

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

§ 6 AGENTS

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

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 9 REPLACEMENT OF NOTES

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

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

§ 10 NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

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

The Issuer may, in addition publish all notices concerning the Notes on its internet website (www.hypovbg.at).

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

Terms and Conditions of the Notes

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

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

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Anleihebedingungen.

* * *

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreement vom 5. Juni 2012 ergänzt (das "**Agency Agreement**") zwischen Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben.

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

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

Teil I – GRUNDBEDINGUNGEN

A. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN

(Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nominalbetrag, einfügen:

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1(6)) **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.]

[Im Fall von nennwertlosen Schuldverschreibungen, einfügen:

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[Stückzahl der Schuldverschreibungen einfügen]** Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") eingeteilt.]

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

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

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden):

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

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

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"),] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"),] (CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**") [und] [anderes Clearing System angeben].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs*. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7) *In Bezug genommene Bedingungen*. [Die Bestimmungen gemäß Schedule 10 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 5. Juni 2012 (das "**Agency Agreement**") zwischen Vorarlberger Landes und Hypothekenbank als Emissionsstelle, Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle sowie Banque de Luxembourg als Paying Agent (einsehbar unter www.bourse.lu) die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, werden in vollem Umfang von diesen Anleihebedingungen in Bezug genommen.] **[[Ggf. weitere in Bezug genommene Bedingungen hier einfügen].]**

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

(2) *Negativverpflichtung*. Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere gegenwärtige und zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeiten mit Ausnahme von Pfandbriefen einschließlich dafür übernommener

Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen oder bestehen zu lassen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

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

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

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

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet **[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder festgelegte Zinszahlungstage einfügen].** **[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag **[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- [bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** **Monate]****[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
- [bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
- [bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln.] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das

Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln]].

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

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

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

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt **[•]** % *per annum.*]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

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

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

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

[im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

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

[Sofern ISDA-Feststellung oder eine andere Methode der Feststellung, z. B. der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte einschließlich etwaiger Anhänge dazu, gelten soll, sind die entsprechenden

Bestimmungen einzufügen bzw., falls anwendbar, die von der International Swaps and Derivates Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen beizufügen.]

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

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

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.^{1]}

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Im Fall von Festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

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

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

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

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

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

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

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

[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen: Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn, Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen in U.S. Dollar bei Fälligkeit, vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

Die Zahlung von Zinsen darf nur erfolgen, soweit der Betrag der fälligen Zinszahlung in den ausschüttungsfähigen Gewinnen (wie im festgestellten Jahresabschluss des vorangegangenen Geschäftsjahres oder, falls dieser nicht verfügbar ist, im jüngsten zum Zinszahlungstag verfügbaren Jahresabschluss, ausgewiesen) (die "**Ausschüttungsfähige Gewinne**") gedeckt ist (§ 23(7) Z2 Bankwesengesetz ("**BWG**")), **[im Fall von nicht-kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Das Recht auf jene Zinsbeträge, die nicht durch die Ausschüttungsfähigen Gewinne gedeckt sind, verfällt (nicht-kumulativ)]. **[Im Fall von kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Die Emittentin wird die Zahlung im Hinblick auf jenen Teil der Zinsen, die nicht durch die Ausschüttungsfähigen Gewinne gedeckt sind, aufschieben (die "**Aufgeschobenen Zinsen**"). Aufgeschobene Zinsen sind an demjenigen nächsten Zinszahlungstag zahlbar, an dem die Ausschüttungsfähigen Gewinne die regulär geschuldeten Zinsen übersteigen. Zahlungen auf die Aufgeschobenen Zinsen werden in dem Umfang geleistet, wie die Ausschüttungsfähigen Gewinne die regulär an jedem Zinszahlungstag geschuldeten Zinsen übersteigt. Aufgeschobene Zinsen werden nicht selbst verzinst.]

Soweit im Zeitpunkt der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen die fälligen Zinsen **[im Fall von kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** (einschließlich etwaiger Aufgeschobener Zinsen)] nicht durch die Ausschüttungsfähigen Gewinne gedeckt sind, verfällt das Recht auf diese Zinsen.]

[Im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

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

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

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

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

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

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*.

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

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

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

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust – wie in § 5[(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen. **[Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt][andere Verluststragungsregelungen einfügen]** (in beiden Fällen der "Rückzahlungsbetrag").]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze oder -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen: Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin den Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital von zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

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

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

Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

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

[In case of Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

(b) Vorzeitige Rückzahlung aus Gründen der Anrechenbarkeit zu den Eigenmitteln

Die Emittentin kann nach Erhalt aller erforderlichen behördlichen Genehmigungen (soweit erforderlich) und nachdem sie gemäß Absatz [(c)] gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt (aber nicht teilweise) jederzeit oder, wenn die Schuldverschreibung eine variable Verzinsung aufweist, zu jedem Zinszahlungstag, zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn sich als Ergebnis einer Änderung der anwendbaren Gesetze oder Regelungen oder deren amtlicher oder allgemein akzeptierter Interpretation, die nach dem Ausgabetag dieser Schuldverschreibungen (im Falle von nicht-syndizierten Serien) oder dem Unterzeichnungstag (im Falle von syndizierten Serien) wirksam wird, für die Emittentin sich die gesetzliche Anrechenbarkeit der Schuldverschreibungen zu den Eigenmitteln für österreichische Kapitaladäquanzzwecke auf konsolidierter Basis zum Nachteil der Emittentin ändert, wobei, wenn ein solches Ereignis eintritt, die Emittentin sich aber entscheidet, die Schuldverschreibungen nicht zu tilgen, das Wahlrecht zur Rückzahlung nicht mehr anwendbar ist und die Emittentin an die Emissionsstelle eine Bestätigung, die von zwei vertretungsbefugten Personen für die Emittentin unterzeichnet ist, wonach die Emittentin berechtigt ist, diese Tilgung durchzuführen und die eine Bezeichnung der Tatsachen enthält, die zeigt, dass die Voraussetzungen für das Tilgungsrecht der Emittentin eingetreten sind geliefert hat.]

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

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

[(b)] Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

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

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

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

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre **[im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen: 2 Jahre und**
- (iv) die Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 (8) Nr. 1 BWG); und]

[(v)] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der entweder nicht weniger als 8 Jahre nach dem Valutierungstag oder aber 3 Jahre vor Ende der Laufzeit der Schuldverschreibung liegen darf und nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) die Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahlrückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird, in Übereinstimmung mit § 23 (7) Z5 BWG.

[(c)] Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust – wie in § 5[(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen. [Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt][**andere Verlusttragungsregelungen einfügen**] (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin entsprechend § 23(7) Z5 BWG dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.]

[(c)] Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. [**Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen**: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

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

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

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

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

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

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

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [**Mindestkündigungsfrist einfügen**]² Tage und nicht mehr als [**Höchstkündigungsfrist einfügen**] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am [**Mindestkündigungsfrist einfügen**] Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle [n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

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

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

² Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen hat die Kündigungsfrist mindestens fünf Jahre, im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen hat die Kündigungsfrist mindestens zwei Jahre zu betragen und im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen hat die Kündigungsfrist mindestens acht Jahre zu betragen.

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

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

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

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

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt. "**Nettoverluste**" bedeutet die Differenz der jährlichen Jahresüberschüsse und Jahresverluste, die auf der Basis für die Zinszahlungen berechnet wurden, über die tatsächliche Laufzeit der Schuldverschreibungen, alles in Übereinstimmung mit § 23 (7) BWG.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen, nennwertlosen Schuldverschreibungen oder anders Strukturierte Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

§ 6

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

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Österreich]

[Zahlstelle[n]: Banque de Luxembourg
14, boulevard Royal
2449 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

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

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

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, in Übereinstimmung mit § 6 Absatz 1 eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.**

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

§ 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder
- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können;

- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die österreichische Finanzmarktbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

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

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

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung

ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

§ 9

INFORMATIONSPFLICHTEN BEI ERGÄNZUNGSKAPITALSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § [13] benachrichtigen, wenn die Zahlung von Zinsen – wie in § 4(1)(b) definiert – nicht im vollen Umfang erbracht wird oder wenn die Schuldverschreibungen an einem Nettoverlust – wie in § 5[(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen haben. Eine solche Benachrichtigung wird nach der Feststellung des Jahresabschlusses der Emittentin erfolgen, aus dem sich die Höhe der Zinszahlung, die Nettoverlustteilnahme oder das Fortdauern der Nettoverlustteilnahme der Schuldverschreibungen ergibt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen (ausgenommen nachrangige Schuldverschreibungen und Ergänzungsschuldverschreibungen) einfügen:

§ [10]

ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.

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

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

§ [11]

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen: Gemeinsamer Vertreter ist [•]. 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.]

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

§ [12]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. **[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Ein Ankauf zum Zwecke des Behaltens oder der Entwertung darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin zuvor den Nennbetrag der angekauften Schuldverschreibungen durch Kapital von zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat und früher als drei Jahre vor Ende der Restlaufzeit erfolgt]. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13] MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: (1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, relevante Bestimmungen einfügen]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Internetseite (www.hypovbg.at) zu veröffentlichen.

§ [14] ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND; ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** mit der Ausnahme, dass die Nachrangigkeitsbestimmungen gemäß § 2 und die Bestimmung der ausschüttungsfähigen Gewinne österreichischem Recht unterliegen und in Übereinstimmung mit österreichischem Recht ausgelegt werden,] in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt,

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

**§ [15]
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

B. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE

Anleihebedingungen Deutsche Fassung

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Pfandbriefe (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6)) [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weist die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**") [und] **[anderes Clearing System angeben]**].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten ("**Pfandbriefgesetz**") gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, vorangeht. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen mit dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen oder, soweit dieser höher ist, mit dem für die Schuldverschreibungen festgelegten Zinssatz zu verzinsen.¹

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet **[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]** **[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4 % *p. a.*, bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

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

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

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

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

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

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln.].] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln.].]

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

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

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

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt **[•] % per annum.**]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den von ihr ausgewählten Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz**

EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

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

[im Fall des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.)

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

[Sofern ISDA-Feststellung oder eine andere Methode der Feststellung, z. B. der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte einschließlich etwaiger Anhänge dazu, gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen bzw., falls anwendbar, die von der International Swaps and Derivates Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen, beizufügen]

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner] [TARGET-] [Frankfurter] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle¹, die Zahlstellen¹ und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.¹

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.¹

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

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

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

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

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

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

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4 % p. a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

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

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

[Im Fall von Festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

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

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

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

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

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

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

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

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

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

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Bezirksgericht Wien Zins- oder Kapitalbeträge gemäß § 1425 ABGB zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, bekannt gemacht wird, und auf das Recht der Rücknahme und des Widerrufs verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

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

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

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

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

Ratenzahlungstermin(e)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]
 [_____
 _____]

Rate(n)
[Rate(n) einfügen]
 [_____
 _____]

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

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]
 [_____
 _____]

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen oder anders Strukturierten Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

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

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]
 [_____
 _____]

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

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

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

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

§ 6

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

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle: Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Österreich]

[Zahlstelle[n]: Banque de Luxembourg
14, boulevard Royal
2449 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

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

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

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

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

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

Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VERJÄHRUNG, PRÄKLUSION

(1) *Zinsen.* Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen verjährt nach Ablauf von drei Jahren.

(2) *Kapital.* Der Anspruch auf Zahlung des Kapitals muss bei sonstigem Ausschluss bis spätestens zehn Jahre nach Fälligkeit gerichtlich geltend gemacht werden.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [der Republik Österreich] [der Bundesrepublik Deutschland] [anderen Ort einfügen], voraussichtlich [dem Amtsblatt zur Wiener Zeitung] [der Börsen-Zeitung] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am siebten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die

Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Internetseite (www.hypovbg.at) zu veröffentlichen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das sachlich zuständige Gericht in Wien.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12

SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

A. NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in Teil I (A) wiedergegebenen Anleihebedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe). Im Fall von Namensschuldverschreibungen werden die oben in TEIL I (A) wiedergegebenen Anleihebedingungen nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1

WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Nominalbetrag, einfügen:

Die Schuldverschreibungen dieser Serie (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") werden in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von jeweils **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.]

[Im Fall von nennwertlosen Schuldverschreibungen, einfügen:

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[Stückzahl der Schuldverschreibungen einfügen]** Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") eingeteilt.]

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

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Globalurkunden (jeweils, eine "**Globalurkunde**") verbrieft. Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier zeichnungsbefugter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(4) *Übertragung.*

(a) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle jeden eingetragenen Gläubiger einer Globalurkunde als den ausschließlichen Inhaber dieser Globalurkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde können **[falls die Globalurkunde nur vollständig übertragen werden kann, einfügen: nur vollständig] [falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen: vollständig oder teilweise übertragen werden]**, indem die Globalurkunde (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite der Globalurkunde abgedruckten Formulars einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde auszustellen. **[Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** Im Fall der teilweisen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde über den übertragenen Betrag und dem Zedenten eine neue Globalurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung einer Globalurkunde ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrages zulässig.

(c) Jede nach Übertragung einer Globalurkunde ausgestellte neue Globalurkunde wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der

Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung einer solchen Globalurkunde und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Formulars einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Formular der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Globalurkunde berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

- (d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).
- (e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung einer Globalurkunde nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf Kapital endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden können, oder (iii) nachdem hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise rückzahlbar sind.

(5) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet:

"**Gläubiger**" ein eingetragener Gläubiger von Schuldverschreibungen.

"**Register**" das von der Registerstelle unterhaltene Register für die Schuldverschreibungen und andere unter dem Debt Issuance Programme der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft begebene Namensschuldverschreibungen.

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibung oder Globalurkunde.* Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf "Schuldverschreibung" oder "Globalurkunde" schließt jede neue Schuldverschreibung oder Globalurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung einer Globalurkunde **[falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** oder eines Teils derselben] ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen auf Kapital und Zinszahlungen im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der "**Stichtag**") in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung des Staates der festgelegten Währung

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen: und zwar durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung unterhält und das nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung Euro ist oder Zahlungen in Euro erfolgen können einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist und welches Konto der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung eines hiernach geschuldeten Betrages nicht auf einen Tag, an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe des Vorstehenden unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Tag, an

dem diese Geschäftsbanken für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser verschobenen Zahlung zu verlangen.

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

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]

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

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

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

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

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bestellte Geschäftsstelle lauten:

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [,] [und] der Registerstelle [,] [und] der Berechnungsstelle]] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [,] [und] [eine andere Berechnungsstelle]] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle, eine Registerstelle [,] [und] eine Berechnungsstelle]] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurde.

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

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 8
VERJÄHRUNG**

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 4 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.]

[§ [12] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ [12]
ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Sollten Schuldverschreibungen verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ [13] (MITTEILUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ [13]
MITTEILUNGEN**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:
(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Mitteilungen an den Gläubiger können [außerdem] wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder Telefax-Nummer des Gläubigers erfolgen.]

Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Internetseite (www.hypovbg.at) zu veröffentlichen.

[In § [14] (ANWENDBARES RECHT, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes 3 – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]

B. NAMENSPFANDBRIEFE

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe. Im Fall eines Namenspfandbriefs werden die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Anleihebedingungen nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1

WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Nennbetrag.* Die Schuldverschreibungen dieser Serie von [Hypothekennamenspfandbriefen] [Öffentlichen Namenspfandbriefen] (die "**Schuldverschreibungen**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") werden in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von jeweils [festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Namen.
- (3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Globalurkunden (jeweils, eine "**Globalurkunde**") verbrieft. Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier zeichnungsbefugter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.
- (4) *Übertragung.*
- (a) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle jeden eingetragenen Gläubiger einer Globalurkunde als den ausschließlichen Inhaber dieser Globalurkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.
- (b) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde können [falls die Globalurkunde nur vollständig übertragen werden kann, einfügen: nur vollständig] [falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen: vollständig oder teilweise übertragen werden], indem die Globalurkunde (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite der Globalurkunde abgedruckten Formulars einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der vollständigen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde auszustellen. [Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen: Im Fall der teilweisen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde über den übertragenen Betrag und dem Zedenten eine neue Globalurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung einer Globalurkunde ist nur ab einem Mindestnennbetrag von [festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen] oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrages zulässig.]
- (c) Jede nach Übertragung einer Globalurkunde ausgestellte neue Globalurkunde wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung einer solchen Globalurkunde und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Formulars einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Formular der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Globalurkunde berechtigten Gläubigers an die in dem Formular der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.
- (d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von

diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).

- (e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung einer Globalurkunde nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf Kapital endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden können, oder (iii) nachdem hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise rückzahlbar sind.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet:

"**Gläubiger**" ein eingetragener Gläubiger von Schuldverschreibungen.

"**Register**" das von der Registerstelle unterhaltene Register für die Schuldverschreibungen und andere unter dem Debt Issuance Programme der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft begebene Namensschuldverschreibungen.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibung oder Globalurkunde.* Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf "Schuldverschreibung" oder "Globalurkunde" schließt jede neue Schuldverschreibung oder Globalurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung einer Globalurkunde **[falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** oder eines Teils derselben] ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.].

[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen auf Kapital und Zinszahlungen im Hinblick auf die Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der "**Stichtag**") in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung des Staates der festgelegten Währung

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:, und zwar durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung unterhält und das der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist und welches Konto der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung eines hiernach geschuldeten Betrages nicht auf einen Tag, an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe des Vorstehenden unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Tag, an dem diese Geschäftsbanken für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser verschobenen Zahlung zu verlangen.

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.]

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]

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

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

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

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

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

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle[,] [und] der Registerstelle [[,] [und] [der Berechnungsstelle]] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle[,] [und] eine andere Registerstelle [[,] [und] [eine andere Berechnungsstelle]] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurde.

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

[§ 9 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 9

ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Sollten Schuldverschreibungen verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ 10 (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 10
MITTEILUNGEN**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:
(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Mitteilungen an den Gläubiger können [außerdem] wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse, oder Telefax-Nummer des Gläubigers erfolgen.]

Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf ihrer Internetseite (www.hypovbg.at) zu veröffentlichen.

[In § 11 (ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes 3 – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Fiscal Agency Agreement in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes the Terms and Conditions of such Notes fully refer to, the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. 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.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. The 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 chairman shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes chairman may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder 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, he 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 Holder 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.

Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding five 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 Holders. 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 Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' 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% of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions 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 Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders 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.

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). In any other case, if Notes are listed on any regulated market within the meaning of Article 1 (13) of Directive 93/22/EEC or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, the Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (*www.hypovbg.at*).

Form of Final Terms⁽¹⁾
(Muster – Endgültige Bedingungen)

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [], Tranche []
Serie: [], Tranche []

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 7,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 5 June 2012
datiert 5. Juni 2012

of
der

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft

Issue Price:	○	[]%
<i>Ausgabepreis:</i>	[]%	
	○	[] (Unit price per Note) ⁽²⁾
	[]	(<i>Stückpreis pro Stück</i>)

Issue Date: []⁽³⁾
Tag der Begebung: []

¹ Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become relevant for the Final Terms, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Die Richtlinie 2010/73/EU (die "Änderungsrichtlinie"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung für die Endgültigen Bedingungen relevant wird, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

⁽²⁾ Complete as applicable.

Anwendbaren Preis bezeichnen.

⁽³⁾ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

These are the Final Terms of an issue of Notes under the Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"). Full information of the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 5 June 2012 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus [(and any supplement thereto)][as supplemented by [a] supplement[s] dated [I]] is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.hypovbg.at) and copies may be obtained from Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republic of Austria.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Debt Issuance Programm (das "**Programm**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**"). Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm vom 5. Juni 2012 (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt [(sowie jeder Nachtrag)][und dessen [Nachträge][Nachtrag] vom [I]] kann in elektronischer Form auf der Website der Emittentin (www.hypovbg.at) eingesehen werden. Kopien des Prospekts sind erhältlich bei der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republik Österreich.*

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Part I.: Terms and Conditions

Teil I.: Anleihebedingungen

[This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.](⁴)*

[The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.](⁵)*

In the case of issues of Pfandbriefe all references in these Final Terms to Notes shall be construed as references to Pfandbriefe.

Im Fall der Begebung von Pfandbriefen stellen sämtlichen Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Schuldverschreibungen Bezugnahmen auf Pfandbriefe dar.

Issuer
Emittentin

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank
Aktiengesellschaft

Form of Conditions(⁶)
Form der Bedingungen

- Long-Form (in case of registered Notes: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)

(⁴) To be inserted in the case of Long-Form Conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

(⁵) To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

(⁶) To be determined in consultation with the Issuer. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. In all other cases, the Issuer may elect to use Long-Form Conditions or Integrated Conditions.
Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen anfangs insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden. In allen anderen Fällen kann die Emittentin entweder konsolidierte oder nicht-konsolidierte Bedingungen wählen.

Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Anleihebedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)

- Integrated (in case of registered Notes: if the Conditions are to be attached to the relevant Note)
Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)

Language of Conditions⁽⁷⁾

Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination⁽⁸⁾

Währung und Stückelung

- **Notes with nominal amount**
Schuldverschreibungen mit Nominalbetrag

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination ⁽⁹⁾ <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Number of Notes to be issued in each specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]

⁽⁷⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft. The Conditions of Pfandbriefe in registered form will be either in the German or in the English language, as may be agreed with the Issuer. *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Republik Österreich und/oder der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Republik Österreich und/oder der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft erhältlich sein. Die auf Namenspfandbriefe anwendbaren Bedingungen werden, je nach Vereinbarung mit der Emittentin, deutsch- oder englischsprachig sein.*

⁽⁸⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes. *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in Euro, EUR 1.000, oder falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.*

⁽⁹⁾ Not to be completed for registered Notes. *Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.*

○ **Notes without nominal amount** ⁽¹⁰⁾
Nennwertlose Schuldverschreibungen

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Number of Notes []
Stückzahl der Schuldverschreibungen

Bearer Notes/Registered Notes
Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibungen

○ Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen

○ Registered Notes
Namensschuldverschreibungen

○ Global Note may be transferred in whole only
Globalurkunde kann nur vollständig übertragen werden

○ Global Note may be transferred in whole or in part
Globalurkunde kann vollständig oder teilweise übertragen werden

Minimum Principal Amount for Transfer []
Mindestnennbetrag für Übertragung (angeben)

Pfandbriefe

○ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen

○ Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

New Global Note
New Global Note

[Yes/No]
 [Ja/Nein]

○ **TEFRA C** (the C Rules)⁽¹¹⁾
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

○ **TEFRA D** (the D Rules)⁽¹²⁾
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

○ **Neither TEFRA D nor TEFRA C**⁽¹³⁾
Weder TEFRA D noch TEFRA C
Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

⁽¹⁰⁾ Notes without nominal amount may be issued only if such Notes give the right to acquire any transferable securities or to receive a cash amount, as a consequence of their being converted or the rights conferred by them being exercised (where the Issuer is not the issuer of underlying securities or an entity belonging to the group of the Issuer).

Nennwertlose Schuldverschreibungen können nur begeben werden wenn solche Schuldverschreibungen das Recht, bei Umwandlung der Schuldverschreibung oder Ausübung des verbrieften Rechts übertragbare Wertpapiere zu erwerben oder einen Barbetrag in Empfang zu nehmen (wobei die Emittentin der Schuldverschreibungen nicht Emittentin der zugrunde liegenden Wertpapiere oder ein zum Konzern der Emittentin gehörendes Unternehmen ist), verbiefen.

⁽¹¹⁾ Not to be completed for registered Notes.
Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.

⁽¹²⁾ Not to be completed for registered Notes.
Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.

⁽¹³⁾ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

Certain Definitions**Definitionen**

Clearing System

- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB)
Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)
Am Hof 4, Strauchgasse 1–3,
1011 Wien
Republic of Austria
- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
Neue Börsenstraße 8
60487 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (CBL)
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

[Further] referenced Conditions (§1([7]))¹⁴
[Weitere] in Bezug genommene Bedingungen (§ 1 ([7]))[Yes/No][specify details]
[Ja/Nein][Details einfügen]**STATUS (§ 2)⁽¹⁵⁾****STATUS (§ 2)**

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig
- Supplementary Capital Notes
Ergänzungskapitalschuldverschreibungen
 - Cumulative
Kumulativ
 - Non-cumulative
Nicht-kumulativ
- Other loss absorption provisions
Andere Verlusttragungsregelungen

¹⁴ Only such provisions may be referred to by the Terms and Conditions that are incorporated into the Prospectus.
Nur solche Bedingungen, die im Prospekt enthalten sind, können durch die Anleihebedingungen in Bezug genommen werden.

⁽¹⁵⁾ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)**○ **Fixed Rate Notes⁽¹⁶⁾****Festverzinsliche Schuldverschreibungen****Rate of Interest and Interest Payment Dates****Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest	[] % per annum
Zinssatz	[] % per annum

Interest Commencement Date	[]
Verzinsungsbeginn	

Fixed Interest Date(s)	[]
Festzinstermine	

First Interest Payment Date	[]
Erster Zinszahlungstag	

Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination)	[]
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)	

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date	[]
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen	

Final Broken Amount(s) (for the Specified Denomination)	[]
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)	

○ **Floating Rate Notes⁽¹⁶⁾****Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen****Interest Payment Dates****Zinszahlungstage**

Interest Commencement Date	[]
Verzinsungsbeginn	

Specified Interest Payment Dates	[]
Festgelegte Zinszahlungstage	

Specified Interest Period(s)	[] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n)	[] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention⁽¹⁷⁾**Geschäftstagskonvention**

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

- FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

- adjusted
angepasst

⁽¹⁶⁾ If not applicable, the following items may be deleted.

Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

⁽¹⁷⁾ Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N. B. Only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Koupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B. Nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagsquotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

- unadjusted
unangepasst

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
 - EURIBOR (11.a. m. Brussels time/TARGET Business Day/Euro-Zone Interbank Market)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)
Screen page []
Bildschirmseite
 - LIBOR (London time/London Business Day/City of London/
London Office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*
Screen page []
Bildschirmseite
 - Other (specify) []
Sonstige (angeben)
Screen page(s) []
Bildschirmseite(n)

Margin [] % per annum
Marge [] % per annum

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
 - other (specify) []
sonstige (angeben)
- Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)
- ISDA Determination⁽¹⁸⁾ [specify details]
ISDA-Feststellung [Details einfügen]
 - Other Method of Determination (insert details (including Margin,
Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) []
*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,
Ausweichungsbestimmungen))*

⁽¹⁸⁾ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Permanent Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

Minimum and Maximum Rate of Interest**Mindest- und Höchstzinssatz**

- | | |
|--|-----------------|
| ○ Minimum Rate of Interest | [] % per annum |
| <i>Mindestzinssatz</i> | [] % per annum |
| ○ Maximum Rate of Interest | [] % per annum |
| <i>Höchstzinssatz</i> | [] % per annum |
| ○ Other structured Floating Rate Notes | [] |
| Sonstige strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here including fall back provisions,
if the relevant reference rate is not available)) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen,
 wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))</i> | |
| ○ Zero Coupon Notes | |
| Nullkupon-Schuldverschreibungen | |
| Accrual of Interest | |
| Auflaufende Zinsen | [] |
| Amortisation Yield | |
| <i>Emissionsrendite</i> | [] |
| ○ Dual Currency Notes | [] |
| Doppelwährungs-Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to
determine principal and/or interest, a description of any market disruption or settlement disruption
events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying)) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der
 Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/ sowie Beschreibung etwaiger
 Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und
 Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))</i> | |
| ○ Index Linked Notes | [] |
| Indexierte Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any
market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in
relation to events concerning the underlying)) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der
 Zinsbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den
 Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert
 beeinflussen))</i> | |
| ○ Instalment Notes | [] |
| Raten-Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen)</i> | |
| ○ Credit Linked Notes | [] |
| Credit Linked Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen)</i> | |
| ○ Equity Linked Notes | [] |
| Equity Linked Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen)</i> | |
| ○ Notes without nominal amount | [] |
| Nennwertlose Schuldverschreibungen | |
| (set forth details in full here) | |
| <i>(Einzelheiten einfügen)</i> | |

- Other Structured Notes** []
Andere strukturierte Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here)
 (Einzelheiten einfügen)

Day Count Fraction⁽¹⁹⁾
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
 Actual/Actual (ISDA)
 Actual/365 (Fixed)
 Actual/360
 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
 Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date []
 Fälligkeitstag

Redemption Month []
 Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
 Rückzahlungsbetrag

Principal amount
 Nennbetrag

Final Redemption Amount (for the Specified Denomination) []
 Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s) []
 Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
 Rate(n)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

⁽¹⁹⁾ Complete for all Notes.
 Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

Early Redemption at the Option of the Issuer	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	[Ja/Nein]
Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[]
Minimum Notice <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]
Early Redemption at the Option of a Holder	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Minimum Notice ²⁰ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Early Redemption Amount	
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Zero Coupon Notes:	
<i>Nullkupon-Schuldverschreibungen:</i>	
<input type="radio"/> Addition of accrued interest <i>Aufzinsung</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
<input type="radio"/> Deduction of unaccrued interest <i>Abzinsung</i>	
<input type="radio"/> Dual Currency Notes <i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
<input type="radio"/> Index Linked Notes <i>Indexierte Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
<input type="radio"/> Credit Linked Notes <i>Credit Linked Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]

⁽²⁰⁾ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

- **Equity Linked Notes** []
Equity Linked Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- **Notes without nominal amount** []
Nennwertlose Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- **Other Structured Notes** []
Andere strukturierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)

AGENTS (§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft
- Calculation Agent/specified office⁽²¹⁾ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
- Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
- Paying Agents
Zahlstellen
- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 11)**

- q Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

Qualified majority: [75%.]
Qualifizierte Mehrheit: [75%]
- q Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch
Beschluss der Gläubiger*
- q Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

NOTICES (§ [13])⁽²²⁾**MITTEILUNGEN (§ [13])****Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung**

⁽²¹⁾ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

⁽²²⁾ Not to be completed for registered Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe.

- Clearing System
Clearing System
- Grand Duchy of Luxembourg (www.bourse.lu)
Großherzogtum Luxemburg (www.bourse.lu)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)
- Internet website of the Issuer (www.hypovbg.at)
Internetseite der Emittentin (www.hypovbg.at)

[]

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION⁽²³⁾
Teil II.: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

[Additional Risk Factors⁽²⁴⁾
Zusätzliche Risikofaktoren]

[specify detail]
 [Einzelheiten einfügen]

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issuer/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.

- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer⁽²⁵⁾
Gründe für das Angebot

[specify details]
 [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds⁽²⁶⁾ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue⁽²⁷⁾ []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

⁽²³⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

⁽²⁴⁾ Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

⁽²⁵⁾ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 (the "Commission Regulation") applies (i. e. the final redemption amount of the Notes may be less or more than 100 %).

Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 (die "Verordnung") Anwendung findet (d. h. der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen kann geringer oder höher als 100 % sein).

⁽²⁶⁾ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind dies aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu dem geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot in den Endgültigen Bedingungen gemacht worden sind.

⁽²⁷⁾ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

Eurosystem eligibility⁽²⁸⁾**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Yes/No/Not applicable]
 [Ja/Nein/Nicht anwendbar]

Securities Identification Numbers**Wertpapierkennnummern**

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Yield⁽²⁹⁾**Rendite**

Yield []
Rendite

Method of calculating the yield⁽³⁰⁾
Berechnungsmethode der Rendite

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Historic Interest Rates⁽³¹⁾**Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER]
 rates can be obtained from

[insert relevant Screen Page]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE]

Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

**Details Relating to the Performance of the [Index][Formula]
 [Other Variable] and other information concerning the underlying⁽³²⁾**

***Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index][der Formel]
 [einer anderen Variablen] und andere die Basiswerte betreffende
 Informationen.***

Comprehensive Explanation of how the value of the investment
 is affected by the value of the underlying, especially under circumstances

⁽²⁸⁾ Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.
Z.B. auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen in NGN Form begeben werden und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.

⁽²⁹⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur bei festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽³⁰⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁽³¹⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁽³²⁾ Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes.
Nur anwendbar bei Index Linked Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an einer Variable gebunden sind.

when the risks are most evident⁽³³⁾ [specify details here]
Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind. [Einzelheiten hier angeben]

Indication where information about the past and further performance of the [Index][Formula][Other Variable] and its volatility can be obtained. [specify details here]
Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung [des Index][der Formel][einer anderen Variablen] und deren Volatilität eingeholt werden können. [Einzelheiten hier angeben]

**[[Underlying is an Index
 Basiswert ist ein Index**

Name of Index []
Name des Index

[Description of Index]⁽³⁴⁾ [Details of where information about the Index can be obtained]⁽³⁵⁾ [specify details here]
[Indexbeschreibung][Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]] [Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is an Interest Rate
 Basiswert ist ein Zinssatz**

Description of Interest Rate [specify details here]
Beschreibung des Zinssatzes] [Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is a Basket of Underlyings
 Basiswert ist ein Korb von Basiswerten**

Weightings of each underlying in the basket⁽³⁶⁾ [specify details here]
Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb] [Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is a security
 Basiswert ist ein Wertpapier**

Name of issuer of security []
Name des Emittenten des Wertpapiers

ISIN of security []
ISIN des Wertpapiers

**Market disruption or settlement disruption events that may affect the Underlying⁽³⁷⁾
 Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen**

[insert details here]
 [Einzelheiten hier einfügen]

**Adjustment rules with relation to events concerning the underlying
 Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen**

[insert details here]
 [Einzelheiten hier einfügen]

⁽³³⁾ Only applicable in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
 Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.

⁽³⁴⁾ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.
 Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽³⁵⁾ Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer.
 Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽³⁶⁾ Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.
 Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.

⁽³⁷⁾ To be completed only if applicable.
 Nur falls anwendbar einzufügen.

- **Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment⁽³⁸⁾** [specify details here]
Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken [Einzelheiten hier angeben]

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
 TEFRA C
- TEFRA D
 TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
 Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer
 Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]³⁹
 [Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)
 Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]
 [Keine] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[specify details here]

[Einzelheiten hier angeben]

Settlement procedure
Abrechnungsverfahren

[specify details here]
 [Einzelheiten hier angeben]

Methode of return payments, payment/delivery date, method of calculation
Rückzahlungsmethode, Zahlungs-/Zustellungstag, Berechnungsmethode

[specify details]
 [Einzelheiten einfügen]

[Conditions to which the offer is subject⁽⁴⁰⁾
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer

⁽³⁸⁾ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

⁽³⁹⁾ Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and **[specify, if applicable]**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from [] until []".

*Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und **[angeben, falls anwendbar]**] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in **[die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".*

⁽⁴⁰⁾ The following items only to be specified if applicable (in each case).
Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.

Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Various categories of potential investors to which the Notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

- Qualified Investors
Qualifizierte Anleger
- Non-qualified Investors
Nicht-qualifizierte Anleger
- Qualified and Non-qualified Investors
Qualifizierte und Nicht-qualifizierte Anleger

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 any such tranche.
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Expected price at which the Notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser
Erwarteter Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und

Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

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.

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots]

Method of distribution

[insert details]

Vertriebsmethode

[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement⁽⁴¹⁾

[]

Datum des Subscription Agreements

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify, including address)

Platzeur/Bankenkonsortium (angeben, einschließlich Adresse)

firm commitment
feste Zusage

[]

no firm commitment / best efforts arrangements

[]

Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Each Dealer and/or financial intermediaries appointed by such Dealer and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes issued are entitled to use and rely upon the Prospectus, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery.

Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Vorarlberger Landes- und Hypothekbank (www.Hypovbg.at). When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

[Yes, during the period from [] until [] /No]

Jeder Platzeur und/oder jeder durch einen solchen Platzeur beauftragte Finanzintermediär und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospekttrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Vorarlberger Landes- und Hypothekbank (www.Hypovbg.at) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

[Ja,

⁽⁴¹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

im Zeitraum von [] bis []
/Nein]

Commissions⁽⁴²⁾

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager

Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Listing(s) and admission to trading

Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Vienna (Second Regulated Market)
Wien (geregelter Freiverkehr)

Luxembourg
Luxemburg

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"

Euro MTF
Euro MTF

Frankfurt am Main
Frankfurt am Main

Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission []
Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽⁴³⁾ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.⁽⁴⁴⁾

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Vienna (Second Regulated Market)

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"

⁽⁴²⁾ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

⁽⁴³⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.

⁽⁴⁴⁾ Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

- Frankfurt am Main (regulated market)
- Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁽⁴⁵⁾

[Not applicable] [specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Rating⁽⁴⁶⁾ []
Rating

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[Listing:⁽⁴⁷⁾

[Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 7,000,000,000 Debt Issuance Programme of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (as from [insert Issue Date for the Notes]).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 7.000.000.000 Debt Issuance Programme der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.]

⁽⁴⁵⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁽⁴⁶⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽⁴⁷⁾ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

Taxation

The following is a general discussion of certain German, Austrian and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, REPUBLIC OF AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritatzuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschalbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "Disbursing Agent") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons are paid or credited upon delivery of the Coupons to the holder of the Coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30% of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons or proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited by a Disbursing Agent to a non-resident of the Federal Republic of Germany (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the Coupons or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "*Notes held by tax residents as private assets*".

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

Republic of Austria

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 purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. 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 certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. 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. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Notes

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), the Austrian legislator intended to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;

- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to Austria's loss of taxation right regarding the Notes *vis-à-vis* other countries, e.g., a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; 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). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Notes at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Notes is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Notes can be offset against other income (and carried forward).

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Notes as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

As of 1 January 2013, pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent will be obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income,

taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent (for the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 grandfathering provisions exist). If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then the withholding tax on the positive income is to be refunded, with such refund being limited with 25% of the negative income. In certain cases, the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – 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 (or in certain dependent or associated territories) are subject to a withholding tax of 35% if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (*i.e.*, less than 1%). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that gratuitous transfers of the Notes can trigger income tax on the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") 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 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, the Republic of Austria, the Kingdom of Belgium and the Grand Duchy of Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 35% from 1 July 2011. As of 1 January 2010 Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In the Federal Republic of Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005; with respect to Austria, see the paragraph "*Republic of Austria – EU withholding tax*" above.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(d) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of the Grand Duchy of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of the Grand Duchy of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by the Grand Duchy of Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in the Grand Duchy of Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than the Grand Duchy of Luxembourg, or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU Savings Tax Directive*" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35 % since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Grand Duchy of Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of the Grand Duchy of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Act concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (the "**Pfandbrief Act**") (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten – Pfandbriefgesetz*) and the Austrian Act on Pfandbriefe (*Pfandbriefgesetz*), which are issued by credit institutions under the supervision of the Austrian Financial Markets Supervisory Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*) and are monitored by a trustee (*Treuhänder*). A reform of both laws became effective in June 2005. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds (typically with an original maturity of two to ten years) which are secured at all times by a pool of specified qualifying assets (principally loans) (*Deckungsstock*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing credit institution, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. A single pool of assets secures or "covers" all of the outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) of the credit institution and a separate pool covers all of the outstanding Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) of the credit institution. In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan to value ratio not exceeding 60% qualify for inclusion in the asset pool. The asset pool for Public Pfandbriefe consists of loans to Austrian public law entities or to Switzerland or to any member state of the European Economic Area other than the Republic of Austria as well as to their regional governments or public law entities for which the competent authority has set a solvability ratio of at the most 20% or loans against the guarantee by any one of these authorities. In the event that due to the repayment of a mortgage or that for any reason the existing mortgages do not fully cover the issued Mortgage Pfandbriefe, the credit institution may replace the missing cover by bonds issued by the Republic of Austria or any state thereof, by deposits in bank accounts with a central bank or a credit institution within the European Economic Area or by cash. Such bonds shall only be taken in account with an amount equal to their respective market value less 5% of their respective nominal value. The substitute cover shall not exceed 15% of the total amount of the Public or Mortgage Pfandbriefe in circulation.

A Trustee (*Treuhänder*) has been appointed by the Federal Minister of Finance to ensure that at any time the cover pool used as collateral for Pfandbriefe covers the aggregate principal amount of issued Pfandbriefe by the prescribed ratio. Prior to the issue of any Pfandbriefe, the Trustee shall attach thereto his certification that the prescribed cover exists and that the Pfandbrief has been entered in the respective register. No asset or Pfandbriefe can be deleted from the register without the written consent of the Trustee.

In the event of insolvency of the issuing credit institution, the assets recorded in the cover register shall form a "*Sondermasse*", i. e. a special estate to satisfy primarily claims of creditors of Pfandbriefe. The bankruptcy court shall appoint without delay a special administrator for the administration of the special estate.

The special administrator shall satisfy from the special estate any claims of the creditors of Pfandbriefe which are already due and shall take any measures which are necessary to satisfy holders of Pfandbriefe. With the approval of the special administrator appointed for the Pfandbrief creditors, the assets entered into the cover register shall be sold collectively to a suitable credit institution by the special administrator, provided that such credit institution shall at the same time assume any and all liabilities arising under the Pfandbriefe. The selling institution remains liable for the liabilities arising under the Pfandbriefe in addition to the buying credit institution.

If a collective sale is impossible and the assets entered into the cover register are insufficient for satisfying the claims of the Pfandbrief creditors, the realization of the special estate may be approved. Only in such case are the claims of the Pfandbrief holders deemed prematurely due in their entirety.

The Pfandbrief Act provides certain safeguards for purchasers of Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The aggregate principal amount of assets in a pool (subject to adjustment as described below) must at all times be at least equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe.
- The aggregate interest yield on an asset pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all respective outstanding Pfandbriefe.

The supervisory authority competent for the Issuer, the Financial Markets Supervisory Authority, has the right to request the competent court to appoint a common curator for the representation of the holders of

Pfandbriefe. Such curator may also be appointed in the event of bankruptcy of the Issuer, as well as upon an application of any third party, the rights of which are hindered due to the lack of representation of holders of Pfandbriefe. In such an event, the common rights of the creditors arising out of the Pfandbriefe may only be exercised by the curator. The creditors may join the proceedings conducted by the common curator at their own costs.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

(a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States of America except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (o) (i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "*Securities Act*") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in this paragraph 2 have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under 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 of America 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 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 of America or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes 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 requirements of the D Rules;
- (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 (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); and
- (v) it will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in the D Rules, for the offer and sale of Notes during the restricted period.

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Notes issued pursuant to the D Rules and any receipts or coupons appertaining thereto will bear the following legend:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATION PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside of the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States of America or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and

purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant 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 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant 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 Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant 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 Directive, 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 where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), 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 3 (2) of the Prospectus Directive,

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 Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any such Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland.

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it 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 Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

General Information

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Management of the Issuer on 15 February 1999. The increase of the Programme amount to EUR 8,000,000,000 was authorized by the Board of Management on 18 April 2006. The update of the Programme 2012 and the decrease of the Programme amount from EUR 8,000,000,000 to EUR 7,000,000,000 was authorised by the Board of Management of the Issuer on 19 March 2012 and approved by the Supervisory Board of the Issuer on 26 April 2012.

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Post Issuance Information

In case of Notes where payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer does not intend to provide any post issuance information, if not otherwise required by all applicable laws and regulations.

Clearing Systems

The relevant Final Terms will specify which clearing system or systems (including OeKB, CBF, CBL and/or Euroclear) or any other recognised clearing system has/have accepted the relevant Notes for clearance and provide any further appropriate information.

Admission to Trading / Listing Information

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"

Application has been made to list Notes in bearer form to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*".

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. Notes in registered form will not be listed on any stock exchange.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Amended and Restated Dealer Agreement dated 5 June 2012 (the "**Dealer Agreement**") and the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012 (the "**Fiscal Agency Agreement**") and shall make available for inspection these documents free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to Notes which will be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained free of charge from the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg.

Documents incorporated by Reference

The following documents are incorporated into this Prospectus by reference:

- Annual Report 2010 (English Version) of Hypo Landesbank Vorarlberg
- Annual Report 2011 (English Version) of Hypo Landesbank Vorarlberg
- Interim financial information for the first quarter of 2012
- Schedule 10 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012 (the "Agency Agreement")

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page	Section of Prospectus	Documents incorporated by Reference
56	Hypo Landesbank Vorarlberg, Historical Financial Information	<p>Unaudited interim financial information for the first quarter of 2012 ending 31 March 2012 (English Version)</p> <p>Balance sheet (<i>Bilanz</i>) as at 31 March 2012 (page 10)</p> <p>Statement of Comprehensive Income (<i>Gesamtergebnisrechnung</i>) as at 31 March 2012 (page 9)</p> <p>Cashflow statement as at 31 March 2012 (page 11)</p> <p>Annual Report 2011 (English Version) of Hypo Landesbank Vorarlberg</p> <p>Consolidated Balance sheet (<i>Bilanz</i>) as at 31 December 2011 (page 53)</p> <p>Consolidated Statement of Comprehensive Income (<i>Gesamtergebnisrechnung</i>) for the year 2011 (pages 52)</p> <p>Consolidated Cash flow statement as at 31 December 2011 (pages 54 and 55)</p> <p>Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Anhang</i>) as at 31 December 2011 (pages 56-114)</p> <p>Management report (<i>Lagebericht</i>) (pages 28-41)</p> <p>Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) in respect of the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2011 (pages 120-121)</p> <p>Annual Report 2010 (English Version) of Hypo Landesbank Vorarlberg</p> <p>Consolidated Balance sheet (<i>Bilanz</i>) as at 31 December 2010 (page 49)</p> <p>Consolidated Income statement (<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>) for the year 2010 (page 48)</p> <p>Consolidated Cash flow statement as at 31 December 2010 (pages 50 and 51)</p> <p>Notes to the Consolidated Financial Statements (<i>Anhang</i>) as at 31 December 2010 (pages 52-111)</p> <p>Management report (<i>Lagebericht</i>) (pages 22-40)</p> <p>Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) in respect of the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2010</p>

(pages 116-117)

60, 96, 138	Terms and Conditions of the Notes	Schedule 10 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 5 June 2012 (the "Agency Agreement") between Hypo Landesbank Vorarlberg and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Banque de Luxembourg acting as Paying Agent
-------------------	--------------------------------------	---

Any information not listed in the above table but incorporated herein by reference is given for information purposes only.

Documents on Display

The Prospectus and any supplement thereto, any document incorporated herein by reference and the Articles of Association of the Issuer can be obtained without charge at the office of Hypo Landesbank Vorarlberg as set out at the end of this Prospectus and may be inspected at the website of the Issuer (www.hypovbg.at). In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in the Grand Duchy of Luxembourg of Banque de Luxembourg (the "**Luxembourg Listing Agent**") for Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

ADDRESSES**Issuer**

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank
 Aktiengesellschaft
 Hypo-Passage 1
 6900 Bregenz
 Republic of Austria

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Dealers

Barclays Bank PLC
 5, The North Colonnade
 Canary Wharf
 London E14 4BB
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

J. P. Morgan Securities Ltd.
 125 London Wall
 London EC2Y 5AJ
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Merrill Lynch International
 2 King Edward Street
 London EC1A 1HQ
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Mizuho International plc
 Bracken House
 One Friday Street
 London EC4M 9JA
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

UBS Limited
 1 Finsbury Avenue
 London EC2M 2PP
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Citigroup
 Global Markets Limited
 Citigroup Centre
 Canada Square
 London E14 5LB
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
 One Cabot Square
 London E14 4QJ
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Goldman Sachs International
 Peterborough Court
 133 Fleet Street
 London EC4A 2BB
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Landesbank Baden-Württemberg
 Hauptbahnhof 2
 70173 Stuttgart
 Federal Republic of Germany

Mitsubishi UFJ Securities International plc
 Ropemaker Place
 25 Ropemaker Street
 London EC2Y 9AJ
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Nomura International plc
 1 Angel Lane
 London EC4R 3AB
 United Kingdom
 of Great Britain and Northern Ireland

Fiscal and Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Trust & Securities Services
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Austrian Fiscal Agent

(for Notes (including Pfandbriefe) in bearer form with an Austrian International Securities Identification Number (ISIN) for which OeKB acts as Clearing System)

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank
 Aktiengesellschaft
 Hypo-Passage 1
 6900 Bregenz
 Republic of Austria

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

Banque de Luxembourg
 14, boulevard Royal
 2449 Luxembourg
 Grand Duchy of Luxembourg

Legal Advisers to the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller
 Partnerschaft von Rechtsanwälten
 Bockenheimer Landstraße 24
 60323 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

as to Austrian Law

WOLF THEISS
 Rechtsanwälte / Attorneys-at-Law
 Schubertring 6
 1010 Vienna
 Republic of Austria

Auditors for the Issuer

For the fiscal years ended 31 December 2010 and 31 December 2011

Ernst & Young
 Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.,
 Wagramer Straße 19, IZD-Tower,
 1220 Vienna,
 Republic of Austria