

FORM OF FINAL TERMS

**FORM OF THE FINAL TERMS
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

The German language parts of the Form of Final Terms do not form part of the Prospectus itself and have not been approved by the FMA. The FMA did not review their consistency with the original (English language) Final Terms.

**THE ENGLISH TEXT OF THE FORM OF FINAL TERMS IS LEGALLY BINDING THE GERMAN
TRANSLATION IS FOR INFORMATION PURPOSES ONLY**

**20 June 2016
20. Juni 2016**

**Final Terms
Endgültige Bedingungen**

**Hypo Vorarlberg Additional Tier 1 Notes 2016 (the "Notes")
Hypo Vorarlberg Additional Tier 1 Anleihe 2016 (die "Schuldverschreibungen")**

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

**EUR 150,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme
EUR 150.000.000 Additional Tier 1 Notes Programme**

of
der

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft

Issue Price: **100** per cent.
Ausgabekurs: 100 %

Issue Date: **27 June 2016**
Begebungstag: 27. Juni 2016

Series No.: **1**
Serien-Nr.: 1

Tranche No.: **1**
Tranchen-Nr.: 1

IMPORTANT NOTICE

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 and must be read in conjunction with the relevant prospectus pertaining to the EUR 150,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme (the "**Programme**") of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"), dated 30 March 2016 (the "**Prospectus**") and all supplements to the Prospectus. The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (www.hypovbg.at). Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements thereto and these Final Terms.

WICHTIGER HINWEIS

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 (4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem maßgeblichen Prospekt (der "**Prospekt**") über das EUR 150.000.000 Additional Tier 1 Notes Programme (das "**Programm**") der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") vom 30.3.2016 einschließlich aller Nachträge zum Prospekt gelesen werden. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge zum Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin (www.hypovbg.at) eingesehen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt sowie dieser Endgültigen Bedingungen erhältlich.*

Restrictions on Marketing and Sales to Retail Investors

The Notes issued pursuant to the Prospectus are complex financial instruments and are not a suitable or appropriate investment for all investors. In some jurisdictions, regulatory authorities have adopted or published laws, regulations or guidance with respect to the offer or sale of securities such as the Notes to retail investors.

In particular, in June 2015, the U.K. Financial Conduct Authority (the "**FCA**") published the Product Intervention (*Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares*) Instrument 2015, which took effect from 1 October 2015 (the "**PI Instrument**").

Under the rules set out in the PI Instrument (as amended or replaced from time to time, the "**PI Rules**"):

- (i) certain contingent write-down or convertible securities (including any beneficial interests therein), such as the Notes, must not be sold to retail clients in the EEA; and
- (ii) there must not be any communication or approval of an invitation or inducement to participate in, acquire or underwrite such securities (or the beneficial interest in such securities) where that invitation or inducement is addressed to or disseminated in such a way that it is likely to be received by a retail client in the EEA (in each case, within the meaning of the PI Rules), other than in accordance with the limited exemptions set out in the PI Rules.

By purchasing, or making or accepting an offer to purchase, any Notes (or a beneficial interest in the Notes) from the Issuer each prospective investor represents, warrants, agrees with and undertakes to the Issuer that:

1. it is not a retail client in the EEA (as defined in the PI Rules);
2. whether or not it is subject to the PI Rules, it will not:
 - (A) sell or offer the Notes (or any beneficial interest therein) to retail clients in the EEA; or
 - (B) communicate (including the distribution of the Prospectus) or approve an invitation or inducement to participate in, acquire or underwrite the Notes (or any beneficial interests therein) where that invitation or inducement is addressed to or disseminated in such a way that it is likely to be received by a retail client in the EEA (in each case within the meaning of the PI Rules),

in any such case other than (i) in relation to any sale or offer to sell Notes (or any beneficial interests therein) to a retail client in or resident in the United Kingdom, in circumstances that do not and will not give rise to a contravention of the PI Rules by any person and/or (ii) in relation to any sale or offer to sell Notes (or any beneficial interests therein) to a retail client in any EEA member state other than the United Kingdom, where (a) it has conducted an assessment and concluded that the relevant retail client understands the risks of an investment in the Notes (or such beneficial interests therein) and is able to bear the potential losses involved in an investment in the Notes (or such beneficial interests therein) and (b) it has at all times acted in relation to such sale or offer in compliance with Directive 2004/39/EC (*Markets in Financial Instruments Directive* - "**MiFID**") to the extent it applies to it or, to the extent MiFID does not apply to it, in a manner which would be in compliance with MiFID if it were to apply to it; and

3. it will at all times comply with all applicable laws, regulations and regulatory guidance (whether inside or outside the EEA) relating to the promotion, offering, distribution and/or sale of the Notes (or any beneficial interests therein), including (without limitation) any such laws, regulations and regulatory guidance relating to determining the appropriateness and/or suitability of an investment in the Notes (or any beneficial interests therein) by investors in any relevant jurisdiction.

Where acting as agent on behalf of a disclosed or undisclosed client when purchasing, or making or accepting an offer to purchase, any Notes (or any beneficial interests therein) from the Issuer the foregoing representations, warranties, agreements and undertakings will be given by and be binding upon both the agent and its underlying client.

Vertriebs- und Verkaufsbeschränkungen in Bezug auf Privatanleger

Bei den unter dem Prospekt begebenen Schuldverschreibungen handelt es sich um komplexe Finanzinstrumente, die nicht für alle Anleger eine geeignete oder angemessene Anlageform darstellen. In einigen Rechtsordnungen sind von den Aufsichtsbehörden Gesetze, Verordnungen oder Leitlinien erlassen oder veröffentlicht worden, die auf das Angebot oder den Verkauf von Wertpapieren wie die Schuldverschreibungen an Privatanleger Anwendung finden.

*Insbesondere hat die britische Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority; "**FCA**") im Juni 2015 das Produktinterventionsinstrument 2015 (Bedingte Pflichtwandelanleihen und Instrumente mit Herabschreibungsmöglichkeit sowie Anteile an Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit) (Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015) erlassen, das am 1. Oktober 2015 in Kraft trat (das "**PI-Instrument**").*

Die Vorschriften des PI-Instruments (in der jeweils geänderten oder ersetzten Fassung, die "**PI-Vorschriften**") sehen vor, dass:

- (i) bestimmte Wertpapiere, die eine Herabschreibung oder Umwandlung vorsehen (contingent write-down or convertible securities) (einschließlich wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran), wie diese Schuldverschreibungen, nicht an Privatanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") verkauft werden dürfen; und
- (ii) eine Aufforderung oder einen Anreiz zur Beteiligung an solchen Wertpapieren (oder wirtschaftlichen Eigentumsrechten daran) oder zum Erwerb oder zur Zeichnung solcher Wertpapiere (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) unzulässig ist, wenn die Aufforderung oder der Anreiz so adressiert ist oder verbreitet wird, dass diese Aufforderung oder dieser Anreiz wahrscheinlich von einem Privatanleger im EWR empfangen wird (jeweils im Sinne der PI-Vorschriften), mit Ausnahme der im Rahmen der PI-Vorschriften vorgesehenen beschränkten Ausnahmeregelungen.

Mit dem Kauf oder der Abgabe oder Annahme eines Angebots zum Kauf von Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlichen Eigentumsrechten daran) von der Emittentin gibt jeder potenzielle Anleger gegenüber der Emittentin die folgenden Zusicherungen, Gewährleistungen und Verpflichtungserklärungen ab und vereinbart mit ihnen, dass:

- 1. er kein Privatanleger im EWR (wie in den PI-Vorschriften definiert) ist;
- 2. er, unabhängig davon, ob er den PI-Vorschriften unterliegt oder nicht, jeweils Folgendes unterlassen wird:
 - (A) den Verkauf oder das Angebot der Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) an Privatanleger im EWR; oder
 - (B) eine Aufforderung oder einen Anreiz (einschließlich durch die Verbreitung des Prospekts) zur Beteiligung an den Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) oder zum Erwerb oder zur Zeichnung der Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) abzugeben beziehungsweise zu geben, wenn diese Aufforderung oder dieser Anreiz so adressiert ist oder verbreitet wird, dass diese Aufforderung oder dieser Anreiz wahrscheinlich von einem Privatanleger im EWR empfangen wird (jeweils im Sinne der PI-Vorschriften),

außer (i) im Zusammenhang mit dem Verkauf oder dem Angebot zum Verkauf der Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) an einen Privatanleger im oder mit Ansässigkeit im Vereinigten Königreich unter Umständen, die weder jetzt noch künftig eine Zuwiderhandlung einer Person gegen die PI-Vorschriften begründen, und/oder (ii) im Zusammenhang mit dem Verkauf oder dem Angebot zum Verkauf von Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) an einen Privatanleger in einem anderen EWR-Mitgliedstaat als dem Vereinigten Königreich, sofern (a) er eine Bewertung vorgenommen hat und zu dem Schluss gekommen ist, dass der betreffende Privatanleger die mit der Anlage in die Schuldverschreibungen (oder die jeweiligen wirtschaftlichen Eigentumsrechte daran) verbundenen Risiken versteht und imstande ist, die potenziellen Verluste aus einer solchen Anlage in die Schuldverschreibungen (oder die jeweiligen wirtschaftlichen Eigentumsrechte daran) zu tragen, und (b) er im Zusammenhang mit einem solchen Verkauf oder einem solchen Angebot jederzeit im Einklang mit der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente (Markets in Financial Instruments Directive - "**MiFID**") gehandelt hat, soweit diese auf ihn Anwendung findet, oder anderenfalls in einer Weise gehandelt hat, die im Einklang mit der MiFID stünde, wenn diese auf ihn anwendbar wäre; und

3. *er jederzeit alle geltenden Gesetze, Verordnungen und aufsichtsrechtlichen Leitlinien (sei es innerhalb oder außerhalb des EWR) im Zusammenhang mit der Vermarktung, dem Angebot, dem Vertrieb und/oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) einhalten wird, einschließlich (ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein) solcher Gesetze, Verordnungen und aufsichtsrechtlicher Leitlinien, welche die Feststellung der Eignung und/oder Angemessenheit einer Anlage in die Schuldverschreibungen (oder wirtschaftliche Eigentumsrechte daran) durch Anleger in der maßgeblichen Rechtsordnung betreffen.*

Soweit ein Dritter als Vertreter für einen ihm bekannten oder unbekanntem Anleger beim Kauf oder bei der Abgabe oder Annahme eines Angebots zum Kauf der Schuldverschreibungen (oder wirtschaftlicher Eigentumsrechte daran) von der Emittentin handelt, gelten die vorstehenden Zusicherungen, Gewährleistungen, Vereinbarungen und Verpflichtungserklärungen als sowohl von dem beauftragten Dritten als auch von dem beauftragenden Anleger als abgegeben bzw. getroffen und sind für beide verbindlich.

PART A. – TERMS AND CONDITIONS
TEIL A. – EMISSIONSBEDINGUNGEN

The Conditions applicable to the Notes and a German language translation thereof are set out below.
Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen sowie eine deutschsprachige Übersetzung sind nachfolgend aufgeführt.

OPTION II – TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES WITH A FIXED TO FLOATING DISTRIBUTION RATE

THE ENGLISH TEXT OF THE CONDITIONS OF ISSUE IS LEGALLY BINDING THE GERMAN TRANSLATION IS FOR INFORMATION PURPOSES ONLY

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche (the "**Tranche**") of subordinated notes (the "**Notes**") is being issued by Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") in **Euro (EUR)** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **EUR 10,000,000** (in words: Euro ten million) in the denomination of EUR 200,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons; the claim for distribution payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note shall be signed by authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Global Note(s) will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria ("**OeKB CSD**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable right in the Global Note which may be transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

(6) *Business Day.* "**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("**TARGET**") is open.

§ 2 STATUS

(1) *Ranking.* The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and constitute AT 1 Instruments.

In the insolvency or liquidation of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes will rank:

- (i) junior to all present or future (a) unsubordinated instruments or obligations of the Issuer; and (b) (x) obligations under any Tier 2 Instruments; and (y) all other instruments or obligations of the Issuer ranking or expressed to rank subordinated to the unsubordinated obligations of the Issuer (other than instruments or obligations ranking or expressed to rank *pari passu* with or subordinated to the Notes);
- (ii) *pari passu* (a) among themselves; and (b) with all present or future obligations ranking or expressed to rank *pari passu* with the Notes; and
- (iii) senior to all present or future (a) ordinary shares of the Issuer and any other CET 1 Instruments; and (b) all other subordinated instruments or obligations of the Issuer ranking or expressed to rank (x) subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes or (y) *pari passu* with the ordinary shares of the Issuer and any other CET 1 Instruments.

Where:

"**AT 1 Instruments**" means any (directly or indirectly issued) capital instruments of the Issuer that qualify as Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 of the CRR.

"**CET 1 Instruments**" means any capital instruments of the Issuer that qualify as Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 of the CRR, including any capital instruments (such as the Participation Capital Instruments) that qualify as Common Equity Tier 1 instruments pursuant to transitional provisions under the CRR.

"**CRR**" means the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (*Capital Requirements Regulation*), as amended from time to time.

"**Participation Capital Instruments**" means the following (directly or indirectly issued) capital instruments of the Issuer: "Partizipationskapital der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft" (Issue Dates: 25 November 2008 and 19 December 2008).

"Tier 2 Instruments" means any (directly or indirectly issued) capital instruments of the Issuer that qualify as Tier 2 instruments pursuant to Article 63 of the CRR, including any capital instruments that qualify as Tier 2 instruments pursuant to transitional provisions under the CRR.

For the avoidance of doubt, Holders will not participate in any reserves of the Issuer in case of its liquidation.

The rights of the Holders of the Notes to payment of principal on the Notes are at any time limited to a claim for the prevailing Current Principal Amount (as defined below).

(2) *No Negative Equity and Waiver of Petition.* The Holders will be entitled to payments, if any, under the Notes only once any negative equity (*negatives Eigenkapital* within the meaning of § 225(1) of the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch - UGB*)) has been removed (*beseitigt*) or if, in the event of the liquidation of the Issuer, all other creditors (other than creditors whose claims rank or are expressed to rank *pari passu* or junior to the Notes) of the Issuer have been satisfied first.

No insolvency proceedings against the Issuer are required to be opened in relation to the obligations of the Issuer under the Notes. The Notes do not contribute to a determination that the liabilities of the Issuer exceeds its assets; therefore the obligations of the Issuer under the Notes, if any, will not contribute to the determination of over-indebtedness (*Überschuldung*) in accordance with § 67(3) of the Austrian Insolvency Code (*Insolvenzordnung - IO*).

(3) *No Set-off or Security.* Claims of the Issuer are not permitted to be set-off against repayment obligations of the Issuer under these Notes, and no contractual collateral may be provided by the Issuer or any third person for the liabilities constituted by the Notes. The Notes are neither secured nor subject to a guarantee that enhances the seniority of the claims under the Notes. The Notes are not subject to any arrangement, contractual or otherwise, that enhances the seniority of the claims under the Notes in insolvency or liquidation. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this § 2 or amend the perpetuity of the Notes.

§ 3 DISTRIBUTIONS

(1) *Fixed Rate Distributions.*

(a) *Fixed Rate of Distributions and Fixed Distribution Payment Dates.* The Notes shall bear distributions on the Current Principal Amount (as defined below) at the rate of **5.87** per cent. *per annum* (the "**First Rate of Distributions**") from and including **27 June 2016** (the "**Distribution Commencement Date**") to but excluding **27 June 2026** (the "**Reset Date**") (the "**First Period**"). Distributions for the First Period shall be scheduled to be paid annually in arrear on **27 June** in each year (each such date, a "**Fixed Distribution Payment Date**"), commencing on **27 June 2017**. Fixed Distributions Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).

(b) *Calculation of Amount of Distributions.* If the amount of distributions scheduled to be paid under the Notes is required to be calculated for any period of time in the First Period such amount of distributions shall be calculated by applying the First Rate of Distributions to the Current Principal Amount (as defined below) multiplying such sum by the applicable Fixed Rate Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.

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

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Fixed Rate Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of calendar days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Fixed Rate Determination Period and (y) the number of Fixed Rate Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or
2. if the Calculation Period is longer than the Fixed Rate Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of
 - (A) the number of calendar days in such Calculation Period falling in the Fixed Rate Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of calendar days in such Fixed Rate Determination Period and (y) the number of Fixed Rate Determination Dates that would occur in one calendar year; and
 - (B) the number of calendar days in such Calculation Period falling in the next Fixed Rate Determination Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Fixed Rate Determination Period and (y) the number of Fixed Rate Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Fixed Rate Determination Period" means the period from, and including, a Fixed Rate Determination Date to, but excluding, the next Fixed Rate Determination Date (including, where the Distribution Commencement Date is not a Fixed Rate Determination Date, the period commencing on the first Fixed Rate Determination Date prior to the Distribution Commencement Date, and where the final Fixed Rate Distribution Payment Date is not a Fixed Rate Determination Date, the period ending on the first Fixed Rate Determination Date falling after the final Fixed Distribution Payment Date, as the case may be).

"Fixed Rate Determination Date" means **27 June** in each year. The number of Fixed Rate Determination Dates per calendar year is **one**.

(2) *Floating Distributions.*

(a) *Floating Distribution Payment Dates.*

The Notes shall bear distributions on the Current Principal Amount at the Floating *Rate of Distributions* (as defined below) from and including the Reset Date to but excluding the first Floating Distribution Payment Date and thereafter from and including each Floating Distribution Payment Date to but excluding the next subsequent Floating Distribution Payment Date (each such period a **"Floating Distribution Period"**).

Distributions on the Notes shall be scheduled to be paid in arrear on each Floating Distribution Payment Date. **"Floating Distribution Payment Date"** means each **27 June**, commencing on **27 June 2027**. Floating Distribution Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

(b) *Floating Rate of Distributions.* The floating rate of distributions (the **"Floating Rate of Distributions"**) for each Floating Distribution Period shall be the **6 month Euribor per annum** (the **"Reference Rate"**) plus the Margin (as defined below). Such Reference Rate shall be the offered rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the Floating Distribution Period, which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Floating Rate Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

"Margin" means **5.30** per cent. *per annum*.

"Floating Rate Determination Date" means the second Business Day (as defined in § 1 (6)) prior to the commencement of the relevant Floating Distribution Period.

"Screen Page" means **Reuters Screen Page EURIBOR01** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Floating Rate Determination Date, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the Floating Distribution Period, at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Floating Rate Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for such Floating Distribution Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate for the relevant Floating Distribution Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§ 315 of the German Civil Code); the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"German Civil Code" means the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*), as amended from time to time.

"Reference Banks" means **four** major banks in the Euro-zone.

"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.

(c) *Calculation of Floating Amount of Distributions.* The Calculation Agent will calculate the amount of distributions payable under the Notes in respect of the Current Principal Amount for the relevant Floating Distribution Period (the **"Floating Amount of Distributions"**). The Floating Amount of Distributions shall be calculated by applying the Floating Rate of Distributions to the Current Principal Amount, multiplying such sum by the applicable Floating Rate Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting

figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

(d) *Notification of Floating Rate of Distributions and Floating Amount of Distributions.* The Calculation Agent will cause the Floating Distribution Period, the Floating Rate of Distributions, the Floating Amount of Distributions and the Floating Distribution Payment Date for the relevant Floating Distribution Period to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination. Each Floating Amount of Distributions and Floating Distribution 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 Floating Distribution Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are from time to time listed and to the Holders in accordance with § 10.

(e) *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 wilful default, bad faith, inequitableness or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

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

1. if the Floating Calculation Period is equal to or shorter than the Floating Rate Determination Period during which the Floating Calculation Period ends, the number of calendar days in such Floating Calculation Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Floating Rate Determination Period and (y) the number of Floating Rate Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or
2. if the Floating Calculation Period is longer than the Floating Rate Determination Period during which the Floating Calculation Period ends, the sum of
 - (A) the number of calendar days in such Floating Calculation Period falling in the Floating Rate Determination Period in which the Floating Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of calendar days in such Floating Rate Determination Period and (y) the number of Floating Rate Determination Dates that would occur in one calendar year; and
 - (B) the number of calendar days in such Floating Calculation Period falling in the next Floating Rate Determination Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Floating Rate Determination Period and (y) the number of Floating Rate Determination Dates that would occur in one calendar year.

"**Floating Rate Determination Period**" means the period from, and including, a Floating Rate Determination Date to, but excluding, the next Floating Rate Determination Date (including, where the first Floating Distribution Payment Date is not a Floating Rate Determination Date, the period commencing on the first Floating Rate Determination Date prior to the Floating Distribution Commencement Date, and where the final Floating Distribution Payment Date is not a Floating Rate Determination Date, the period ending on the first Floating Rate Determination Date falling after the final Floating Distribution Payment Date, as the case may be). The number of floating rate determination dates per calendar year (each a "**Floating Rate Determination Date**") is **one**.

(3) *Default Distributions.* The Notes shall cease to bear distributions from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption (if the Notes are redeemed). If the Issuer fails to redeem the Notes when due, distributions shall continue to accrue on the Current Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of actual redemption of the Notes at the default rate of distributions established by law¹. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(4) *Cancellation of Distributions.* The Issuer, at its full discretion, may, at all times cancel, in whole or in part, any payment of distributions on the Notes scheduled to be paid on any Fixed Distribution Payment Date or Floating Distribution Payment Date (each such date, a "**Distribution Payment Date**") for an unlimited period and on a non-cumulative basis. The Issuer may use such cancelled payments without restrictions to meet its obligations as they fall due. If the Issuer makes use of such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 10 without undue delay and in any event no later than on the relevant Distribution Payment Date.

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(1) of the German Civil Code.

Without prejudice to such full discretion of the Issuer, any payment of distributions on the Notes scheduled to be paid on any Distribution Payment Date shall be cancelled, in whole or in part, if and to the extent:

- (i) the distribution payment scheduled to be paid together with any Additional Amounts (as defined below) thereon and any further Relevant Distributions would exceed the available Distributable Items, provided that, for such purpose, the available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for payments of interest, dividends or distributions on Tier 1 Instruments (including payments of distributions and together with any Additional Amounts thereon on the Notes) in the calculation of the profit (*Gewinn*) on which the available Distributable Items are based;
- (ii) the Competent Authority orders the relevant distribution payment scheduled to be paid to be cancelled in whole or in part; or
- (iii) on the relevant Distribution Payment Date such distribution payment aggregated with any other distributions of the kind referred to in § 24(2) of the Austrian Banking Act (implementing Article 141(2) of the CRD IV in Austria) would not be in compliance with the restrictions relating to the Maximum Distributable Amount.

Any distribution payment so cancelled will be non-cumulative and will be cancelled definitively and no payments will be made nor will any Holder be entitled to receive any payment or indemnity in respect thereof. Any such cancellation of distributions does not constitute an event of default of the Issuer and imposes no restrictions on the Issuer.

Where:

"Austrian Banking Act" means the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz – BWG*), as amended from time to time.

"Competent Authority" means the competent authority pursuant to Article 4(1)(40) of the CRR which is responsible to supervise the Issuer and/or the Group.

"CRD IV" means the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (*Capital Requirements Directive IV*), as implemented in Austria and as amended from time to time.

"Distributable Items" means in respect of any payment of distributions on the Notes the distributable items as defined in Article 4(1)(128) of the CRR in respect of each financial year of the Issuer, as at the end of the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Distribution Payment Date for which such Relevant Financial Statements are available, all as determined in accordance with the accounting principles applied by the Issuer and as derived from the most recent Relevant Financial Statements.

"Group" means Vorarlberger Landesbank-Holding and its consolidated Subsidiaries, including the Issuer.

"Maximum Distributable Amount" means any maximum distributable amount (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) relating to the Issuer and/or the Group, as the case may be, that may be required to be calculated in accordance with § 24(2) of the Austrian Banking Act (implementing Article 141(2) of the CRD IV in Austria).

"Relevant Distributions" means the sum of (i) any payments of distributions on the Notes made or scheduled to be made by the Issuer in the relevant financial year of the Issuer; and (ii) any payments of interest, dividends or distributions made or scheduled to be made by the Issuer on any other Tier 1 Instruments in the relevant financial year of the Issuer, and (iii) the amount of any Write-up (as defined below) in the relevant financial year, if any.

"Relevant Financial Statements" means (i) the audited (*geprüft*) and adopted (*festgestellt*) unconsolidated annual financial statements of the Issuer, prepared in accordance with accounting provisions applied by the Issuer and accounting regulations then in effect, for the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Fixed Distribution Payment Date or Floating Distribution Payment Date, or (ii) if such audited and adopted unconsolidated annual financial statements of the Issuer are not available at the relevant Fixed Distribution Payment Date or Floating Distribution Payment Date, unaudited unconsolidated pro forma financial statements of the Issuer, prepared in accordance with accounting provisions applied by the Issuer in relation to its unconsolidated annual financial statements and accounting regulations then in effect in relation to the Issuer's unconsolidated annual financial statements.

"Subsidiary" means any subsidiary of Vorarlberger Landesbank-Holding pursuant to Article 4(1)(16) of the CRR, including the Issuer.

"Tier 1 Instruments" means (i) the CET 1 Instruments; (ii) the AT 1 Instruments; and (iii) any other instruments or obligations of the Issuer ranking *pari passu* as regards payment of interest, dividends or distributions with CET 1 Instruments or AT 1 Instruments.

"Vorarlberger Landesbank-Holding" means the parent undertaking of the Issuer pursuant to

Article 4(1)(15) of the CRR.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

(b) *Payment of Distributions.* Payment of distributions on the Notes shall be made, subject to § 3 (4) above and paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders 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 Specified Currency.

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

(4) *Fixed Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes which falls prior to or on the Reset Date would otherwise fall on a calendar day which is not a Fixed Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be: postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day.

"Fixed Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) which is a Business Day (as defined in § 1 (6)).

If any Fixed Payment Business Day is postponed (as described above), the amount of distribution shall not be adjusted accordingly.

(5) *Floating Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes which falls after the Reset Date would otherwise fall on a calendar day which is not a Floating Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be: postponed to the next calendar day which is a Floating Payment Business Day.

"Floating Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) which is a Business Day (as defined in § 1 (6)).

If a Floating Payment Business Day is postponed (as described above), the relevant Floating Distribution Period shall not be adjusted accordingly.

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(6) *References to Principal and Distributions.* References in these Terms and Conditions to "principal" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Current Principal Amount; the Call Redemption Amount of the Notes (both as specified in § 5); and any premium and any other amounts (other than distributions) which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to "distributions" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7 (1)) which may be payable under § 7 (1).

§ 5 REDEMPTION AND WRITE-DOWN

(1) *No Scheduled Maturity.* The Notes are perpetual and have no scheduled maturity date.

(2) *No Redemption at the Option of a Holder.* The Holders do not have a right to demand the redemption of the Notes.

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole, but not in part, on the Call Redemption Date(s) at the applicable Call Redemption Amount together with accrued distributions, if any, and subject to cancellation of distributions pursuant to § 3 (4), to, but excluding, the (relevant) Call Redemption Date. Any such redemption pursuant to this subsection § 5 (3) shall not be possible before five years after the date of issuance and shall only be possible provided that the redemption conditions laid down in § 5 (6) are met.

"Call Redemption Amount" equals the Current Principal Amount.

"Call Redemption Date" means (i) each Reset Date occurring not before five years after the date of issuance of the Notes and (ii) thereafter each Floating Distribution Payment Date falling 12 months after the previous Call Redemption Date.

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

- (i) the series number of the Notes;
- (ii) the Call Redemption Date which shall be not less than **30** calendar days after the calendar day on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Call Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.

(4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, during the First Period at any time and during a Floating Distribution Period at any time on giving not less than **30** nor more than **60** calendar days prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § 10, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, including without limitation, a Tax Deductibility Event or a Gross-up Event, which, in the case of any redemption prior to the fifth anniversary of the date of the issuance of the Notes, the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority is material and was not reasonably foreseeable as at the date of their issuance, and provided that the redemption conditions laid down in § 5 (6) are met.

Where:

A "**Gross-up Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes based on a decision of the local tax authority having competence over the Issuer as a result of which the Issuer has paid, or will or would on the next Distribution Payment Date be required to pay, any Additional Amounts, provided however that any such Additional Amounts are only payable if and to the extent they: (i) would not exceed the Distributable Items; and (ii) only relate to withholding tax applicable to distributions by or on behalf of the Issuer.

A "**Tax Deductibility Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes as a result of which the Issuer would not be entitled to claim a deduction in respect of distributions paid on the Notes in computing its taxation liabilities in Austria, or such deductibility is materially reduced.

(5) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, during the First Period at any time and during a Floating Distribution Period at any time on giving not less than **30** nor more than **60** calendar days prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § 10, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their full or partial exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds, and provided that the following conditions are met: in the case of any redemption prior to the fifth anniversary of the date of the issuance of the Notes (i) the Competent Authority considers such change to be sufficiently certain; (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the relevant change in the regulatory classification of the Notes was not reasonably foreseeable as at the date of their issuance; and (iii) the redemption conditions laid down in § 5 (6) are met.

(6) *Redemption Conditions.* Any redemption pursuant to this § 5 and any repurchase requires that the Competent Authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Article 78 of the CRR for the redemption, whereas such permission may, *inter alia*, require that:

- (i) earlier than or at the same time as the redemption, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the own funds of the Issuer would, following the redemption, exceed the requirements laid down in Article 92(1) of the CRR and the combined buffer requirement as defined in point (6) of Article 128 of the CRD IV by a margin that the Competent Authority may consider necessary on the basis of Article 104(3) of the CRD IV.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority to grant permission in accordance with Article 78 of the CRR shall not constitute a default for any purpose,

(7) *Redemption Amount.* In case of a redemption pursuant to § 5 (4) or § 5 (5), the Notes will be redeemed at their Current Principal Amount together with distributions, if any and subject to cancellation of distributions pursuant to § 3 (4), accrued to, but excluding, the date of redemption.

(8) *Write-down.* If a Trigger Event (as defined below) has occurred, the Issuer will:

- (i) immediately inform the Competent Authority that the Trigger Event has occurred;
- (ii) determine the Write-down Amount (as defined below) as soon as possible, but in any case within a maximum period of one month following the determination by the Issuer that a Trigger Event has occurred; and
- (iii) without undue delay inform the Fiscal Agent and the Holders that a Trigger Event has occurred by publishing a notice (such notice a "**Write-down Notice**") which will specify the Write-down Amount as well as the new/reduced Current Principal Amount of each Note and the Effective Date (as defined

below);

- (iv) (without the need for the consent of Holders) reduce the Current Principal Amount of each Note by the relevant Write-down Amount (such reduction being referred to as a "**Write-down**") without undue delay, but not later than within one month, with effect as from the Effective Date.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be calculated at any time and may occur on more than one occasion and each Note may be subject to a Write-down on more than one occasion and the Current Principal Amount of a Note may never be reduced to below **EUR 0.01**.

The Issuer shall not give a notice of redemption after a Write-Down Notice has been given until the Write-down has been effected in respect of the relevant Trigger Event. In addition, if a Trigger Event occurs after a notice of redemption but before the date on which such redemption becomes effective, the notice of redemption shall automatically be deemed revoked and shall be null and void and the relevant redemption shall not be made.

Where:

"Applicable Supervisory Regulations" mean the provisions of the Austrian Banking Act, the CRD IV, the CRR, and the CDR including any (existing or future) regulations and decisions issued on the basis of the afore-mentioned laws and regulations binding on the Issuer and/or the Group.

"CDR" means the Commission Delegated Regulation (EU) No 241/2014 of 7 January 2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for Own Funds requirements for institutions (*Capital Delegated Regulation*), as amended from time to time.

"Current Principal Amount" means initially the Specified Denomination, which from time to time - on one or more occasions - may be reduced by a Write-down and, subsequent to any such reduction, may be increased by a Write-up (as defined below), if any (up to the Specified Denomination).

"Effective Date" means the date specified as such in the Write-down Notice to the Holders, being no later than one month (or such shorter period as the Competent Authority may require) following the occurrence of the relevant Trigger Event.

"Group CET 1 Capital Ratio" means the Common Equity Tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(2)(a) of the CRR of the Group on a consolidated basis, as calculated by the Issuer in accordance with the Applicable Supervisory Regulations, which determination will be binding on the Holders.

"Issuer CET 1 Capital Ratio" means the Common Equity Tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(2)(a) of the CRR of the Issuer on an individual basis, as calculated by the Issuer in accordance with the Applicable Supervisory Regulations, which determination will be binding on the Holders.

"Minimum Trigger Level" means in respect of: (i) the Group CET 1 Capital Ratio **5.125 per cent.** and/or (ii) the Issuer CET 1 Capital Ratio **5.125 per cent.**

"Required Loss Absorption Amount" means the amount by which, upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down of the aggregate Current Principal Amount of the Notes shall be effected *pro rata* with the aggregate (current) principal amount of any other AT 1 Instruments whose trigger events for a write-down or conversion (loss absorption) pursuant to their terms have occurred and whose minimum trigger levels have not been restored, irrespective of the opening of any insolvency proceedings. For such purpose, the total amount of the write-downs to be allocated *pro rata* shall be equal to the amount required to fully restore or maintain the Issuer CET 1 Capital Ratio and/or the Group CET 1 Capital Ratio to at least the Minimum Trigger Level, as applicable, but shall not exceed the sum of the principal amounts of AT 1 Instruments whose trigger events for a write-down or conversion pursuant to their terms have occurred and whose minimum trigger levels have not been restored and which are outstanding at the time of occurrence of the Trigger Event.

To the extent the write-down (or write-off) or conversion into Common Equity Tier 1 instruments of any other AT 1 Instrument whose trigger events for a write-down or conversion pursuant to their terms have occurred is not, or within one month from the determination that the relevant trigger event has occurred will not be, effective for any reason:

- (i) the ineffectiveness of any such write-down (or write-off) or conversion into Common Equity Tier 1 instruments shall not prejudice the requirement to effect a Write-down of the Notes (loss absorption); and
- (ii) the write-down (or write-off) or conversion into Common Equity Tier 1 instruments of any other AT 1 Instrument whose trigger events for a write-down or conversion pursuant to their terms have occurred which is not, or within one month from the determination that the relevant Trigger Event has occurred will not be, effective shall not be taken into account in determining such Write-down of the Notes.

Where:

A "**Trigger Event**" occurs if it has been determined that: (i) the Group CET 1 Capital Ratio and/or (ii) the Issuer CET 1 Capital Ratio fall to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level.

"Write-down Amount" per Note means the amount by which the Current Principal Amount per Note is to be Written-down on an Effective Date, being the higher of (i) the pro rata share of the Note in the Required Loss Absorption Amount and (ii) if the amount in (i) is insufficient to fully restore or maintain the Issuer CET 1 Capital Ratio and/or the Group CET 1 Capital Ratio to the Minimum Trigger Level, the amount necessary to reduce the Current Principal Amount to EUR 0.01. Any reduction of the Current Principal Amount of a Note pursuant to this § 5(8) shall not constitute a default by the Issuer for any purpose, and the Holders shall have no right to claim for amounts written down, whether in the insolvency or liquidation of the Issuer or otherwise, save to the extent (if any) such amounts are subject to Write-up in accordance with § 5(9).

(9) *Write-up*. The Issuer may, at its sole discretion, effect a reversal of a Write-down by writing up the Current Principal Amount in whole or in part up to a maximum of the Specified Denomination (a "**Write-up**"), provided that a positive Profit has been recorded, and subject to the below limitations. There will be no obligation for the Issuer to operate or accelerate a Write-up under any specific circumstances.

If the Issuer so decides in its sole discretion, the Write-up will occur with effect as of the Write-Up Date (as defined below) (including).

At its discretion (without being obliged to) the Issuer may effect such Write-up provided that:

- (i) at the time of the Write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing; any Write-up is also excluded if such Write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event;
- (ii) such Write-up is applied on a *pro rata* basis to all Notes and among Loss Absorbing Written-down Instruments; and
- (iii) the sum of (a) the aggregate amount attributed to the relevant Write-up of the Notes and (b) the aggregate amount of any distribution and any Additional Amounts thereon scheduled to be paid on the aggregate Current Principal Amount of the Notes as calculated at the moment the Write-up is operated will not exceed the Maximum Write-up Amount.

The amount of any Write-up and payments of distributions on the reduced Current Principal Amount shall be treated as payment resulting in a reduction of Common Equity Tier 1 pursuant to Article 28 of the CRR and shall be subject, together with other distributions on CET 1 Instruments, to the restrictions relating to the Maximum Distributable Amount as referred to in § 24(2) of the Austrian Banking Act (implementing Article 141(2) of the CRD IV in Austria).

For the avoidance of doubt, a Write-up of the Notes may occur on one or more occasions until the Current Principal Amount equals the Specified Denomination. Write-ups do not have priority over dividend payments and other distributions on shares and other CET 1 Instruments of the Issuer, i.e. such payments and distributions are permitted even if no full Write-up of the Notes has been effected.

If the Issuer elects to effect a Write-up, it will publish a notice about the Write-up (including the amount of the Write-up as a percentage of the Specified Denomination and the effective date of the Write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than ten calendar days prior to the relevant Write-up Date to the Fiscal Agent and, in accordance with § 10, to the Holders. The Write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 10 and the Current Principal Amount shall be deemed to be increased by the amount specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

Where:

"**Maximum Write-up Amount**" means the lower of:

- (i) the consolidated Profit multiplied by the sum of the aggregate Specified Denomination and the aggregate initial principal amount of all Loss Absorbing Written-down Instruments of the Group (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 Capital pursuant to Article 25 of the CRR of the Group as at the date the relevant Write-Up is operated; and
- (ii) the Profit on a single institution basis multiplied by the sum of the aggregate Specified Denomination and the aggregate initial principal amount of all Loss Absorbing Written-down Instruments of the Issuer (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 Capital pursuant to Article 25 of the CRR of the Issuer as at the date the relevant Write-Up is operated;

unless the Applicable Supervisory Regulations provide otherwise on the date of the relevant Write-up.

"**Loss Absorbing Written-down Instruments**" means any (directly or indirectly issued) Additional Tier 1 instrument pursuant to Article 52 of the CRR (other than the Notes) of the Issuer or, as applicable, any instrument issued by a member of the Group and qualifying as Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 of the CRR of the Issuer and/or the Group, which has had all or some of its principal amount written-down on a temporary basis, and that has terms permitting a principal write-up to occur on a basis similar to that provided herein in the circumstances existing on the date of the write-up of the Notes.

"Profit" means (i) the net income for the year (*Jahresüberschuss*) of the Issuer on an individual basis recorded in the Relevant Financial Statements; or (ii) the consolidated net income for the year (*Jahresüberschuss*) on a consolidated basis recorded in the consolidated financial statements of the Group, in each case after such Relevant Financial Statements or consolidated financial statements have formally been determined (*festgestellt*) by either the supervisory board (*Aufsichtsrat*) or, if so requested, the shareholders' meeting (*Hauptversammlung*) of the Issuer.

§ 6
FISCAL AGENT,
PAYING AGENT AND
CALCULATION AGENT

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank AG
Hypo-Passage 1
A-6900 Bregenz
Austria

Where these Terms and Conditions refer to the term "Paying Agent(s)", such term shall include the Principal Paying Agent.

Calculation Agent:

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank AG
Hypo-Passage 1
A-6900 Bregenz
Austria

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office 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, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent, additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority and (iii) a Calculation Agent. The Issuer will give notice to the Holders in accordance with § 10 of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agents 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.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions by the Fiscal Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith, inequity or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents, the Calculation Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agents, the Calculation Agent or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 7
TAXATION

(1) *General Taxation.* All payments of principal and distributions by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within the Republic of Austria or by any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Holder as shall result in receipt by that Holder of such amounts as would have been received by it had no such withholding or deduction been required, provided however that any such Additional Amounts are only payable if and to the extent they: (i) would not exceed the Distributable Items; and (ii) only relate to withholding tax applicable to distributions by or on behalf of the Issuer. No such Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

(a) to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties, assessments or

governmental charges in respect of such Note by reason of its having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of the Note; or

(b) presented for payment more than 30 calendar days after the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date seven calendar days after that on which notice is duly given to the Holders in accordance with § 10 that, upon further presentation of the Notes being made, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation, except to the extent that the Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the Note for payment on the thirtieth such calendar day.

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. The Issuer is authorised to withhold or deduct from amounts payable under the Notes to a Holder or beneficial owner of Notes sufficient funds for the payment of any tax that it is required by law to withhold or deduct pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**"), any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental agreement thereto ("**FATCA**") (including under a voluntary agreement entered into with a taxing authority as described in Section 1471(b) of the Code (the "**FATCA Agreement**")). The Issuer will not be required to make any payment of additional amounts for or on account of any withholding tax deducted by the Issuer or an intermediary in compliance with FATCA. For the avoidance of doubt, the withholding or deduction of any amounts which are withheld or deducted pursuant to a FATCA Agreement shall be treated as being required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES OF NOTES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes purchased by the Issuer or the Subsidiary may, at the option of the Issuer or such Subsidiary, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. No purchase shall be possible unless all applicable regulatory and other statutory restrictions are observed and provided that the redemption conditions laid down in § 5 (6) are met.

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

§ 10 NOTICES

(1) *Notices of the Issuer*. All notices of the Issuer concerning the Notes shall be published in such media as determined by law and in electronic form on the website of the Issuer (www.hypovbg.at). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth calendar day following the date of the first such publication) unless the notice provides for a later effective date.

(2) *Publication of Notices of the Issuer via the Clearing System*. If the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notices 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 calendar day after the calendar day on which said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to Be Given by any Holder*. Notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in writing in English or German language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer) and by hand or mail. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the Custodian with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner. "**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.

§ 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, and shall be construed exclusively in accordance with, German law. The status provisions in § 2 shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, Austrian law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The Issuer appoints Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, D-88161 Lindenberg, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for accepting service of process in connection with any Proceedings before German courts.

(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 its own name its 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 the 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 Global Note 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation shall be non-binding.

The following German language translation of the Terms and Conditions of the Notes has not been approved by the FMA. The FMA did not review its consistency with the English language Terms and Conditions of the Notes.

Die folgende deutschsprachige Übersetzung der Emissionsbedingungen wurde nicht von der FMA gebilligt. Auch die Übereinstimmung mit den englischsprachigen Emissionsbedingungen wurde nicht von der FMA geprüft.

OPTION II – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM AUSSCHÜTTUNGSSATZ FIX ZU VARIABEL

DER ENGLISCHE TEXT DIESER ANLEIHEBEDINGUNGEN IST RECHTSVERBINDLICH, DIE DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DIENT LEDIGLICH INFORMATIONSZWECKEN

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") in **Euro (EUR)** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtkapitalbetrag von **EUR 10.000.000** (in Worten: **Euro zehn Millionen**) in der Stückelung von EUR 200.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft; der Ausschüttungsanzahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde(n) wird (werden) von einem Clearingsystem oder in dessen Namen verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("**OeKB CSD**") und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen vergleichbaren Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

(6) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("**TARGET**") geöffnet ist.

§ 2 STATUS

(1) *Rang.* Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und stellen AT 1 Instrumente dar.

Im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen:

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen (a) nicht-nachrangigen Instrumenten oder Verbindlichkeiten der Emittentin; und (b) (x) Verbindlichkeiten aus allen Tier 2 Instrumenten; und (y) allen anderen Instrumenten oder Verbindlichkeiten der Emittentin, die nachrangig gegenüber den nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind oder als diesen gegenüber nachrangig bezeichnet werden (ausgenommen Instrumente oder Verbindlichkeiten, die gleichrangig mit oder nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder als diesen gegenüber gleichrangig oder nachrangig bezeichnet werden);
- (ii) gleichrangig (a) untereinander; und (b) mit allen gegenwärtigen oder zukünftigen Verpflichtungen, die gleichrangig mit den Schuldverschreibungen sind oder als diesen gegenüber gleichrangig bezeichnet werden; und
- (iii) vorrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen (a) Stammaktien der Emittentin und allen anderen CET 1 Instrumenten; und (b) allen anderen nachrangigen Instrumenten oder Verbindlichkeiten der Emittentin, die (x) gegenüber den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder als diesen gegenüber nachrangig bezeichnet werden oder (y) gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin und anderen CET 1 Instrumenten sind oder

als diesen gegenüber gleichrangig bezeichnet werden.

Dabei gilt:

"AT 1 Instrumente" bezeichnet (direkt oder indirekt begebene) Kapitalinstrumente der Emittentin, die zu Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR zählen.

"CET 1 Instrumente" bezeichnet alle Kapitalinstrumente der Emittentin, die zu Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR zählen, einschließlich aller Kapitalinstrumente (wie die Partizipationskapitalinstrumente), die aufgrund von CRR Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten des harten Kernkapitals zählen.

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (*Capital Requirements Regulation – CRR*) in der jeweils geltenden Fassung.

"Partizipationskapitalinstrumente" bezeichnet die folgenden (direkt oder indirekt begebenen) Kapitalinstrumente der Emittentin: "Partizipationskapital der Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft" (Begebungstage: 25. November 2008 und 19. Dezember 2008).

"Tier 2 Instrumente" bezeichnet alle (direkt oder indirekt begebenen) Kapitalinstrumente der Emittentin, die zu Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2*) gemäß Artikel 63 CRR zählen, einschließlich aller Kapitalinstrumente, die aufgrund von CRR-Übergangsbestimmungen zu Instrumenten des Ergänzungskapitals zählen.

Klarstellend wird festgestellt, dass die Gläubiger im Fall der Liquidation der Emittentin nicht an deren Rücklagen beteiligt werden.

Die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen auf Zahlung des Kapitals aus den Schuldverschreibungen sind jederzeit auf einen Anspruch aus dem jeweils Aktuellen Kapitalbetrag (wie nachstehend definiert) beschränkt.

(2) *Kein negatives Eigenkapital und Antragsverzicht.* Die Gläubiger haben nur dann einen Anspruch auf etwaige Zahlungen aus den Schuldverschreibungen, wenn ein negatives Eigenkapital im Sinne von § 225 Abs 1 Unternehmensgesetzbuch (UGB) beseitigt wurde oder wenn im Fall der Liquidation der Emittentin alle anderen Gläubiger der Emittentin (außer Gläubigern, deren Forderungen gleichrangig mit oder nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder als diesen gegenüber gleichrangig oder nachrangig bezeichnet werden) zuerst befriedigt wurden.

Wegen der Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen braucht kein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet zu werden. Bei der Prüfung, ob die Passiva der Emittentin ihre Aktiva übersteigen, bleiben die Schuldverschreibungen unberücksichtigt; somit bleiben etwaige Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen bei der Prüfung einer Überschuldung gemäß § 67 Abs 3 Insolvenzordnung (IO) unberücksichtigt.

(3) *Keine Aufrechnung oder Sicherheiten.* Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden, und für die durch die Schuldverschreibungen begründeten Verbindlichkeiten dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder irgendeinen Dritten bestellt werden. Die Schuldverschreibungen sind weder besichert noch Gegenstand einer Garantie, die den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen verbessert. Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand einer Vereinbarung, vertraglich oder anderweitig, die den Rang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen in der Insolvenz oder Liquidation verbessert. Durch nachträgliche Vereinbarung darf weder die Nachrangigkeit gemäß diesem § 2 eingeschränkt noch die unbegrenzte Laufzeit der Schuldverschreibungen geändert werden.

§ 3 AUSSCHÜTTUNGEN

(1) *Ausschüttungen mit fixem Satz.*

(a) *Fixer Ausschüttungssatz und Fixe Ausschüttungszahlungstage.* Auf die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Aktuellen Kapitalbetrags (wie nachstehend definiert) zu einem Satz von **5,87 % per annum** (der "**Erste Ausschüttungssatz**") Ausschüttungen geleistet, und zwar vom **27. Juni 2016** (der "**Ausschüttungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **27. Juni 2026** (der "**Neufestsetzungstag**") (ausschließlich) (die "**Erste Periode**"). Ausschüttungen sind jährlich nachträglich am **27. Juni** eines jeden Jahres für die Erste Periode zur Zahlung vorgesehen (jeweils ein "**Fixer Ausschüttungszahlungstag**"), beginnend mit **27. Juni 2017**. Fixe Ausschüttungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

(b) *Berechnung des Ausschüttungsbetrags.* Wenn der auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung vorgesehene Ausschüttungsbetrag für einen Zeitraum in der Ersten Periode zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Ausschüttungsbetrags, indem der Erste Ausschüttungssatz auf den Aktuellen

Kapitalbetrag (wie nachstehend definiert) angewendet wird, und einer solchen Summe mit dem anwendbaren Fixsatztagesquotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.

(c) *Fixsatztagesquotient*. "**Fixsatztagesquotient**" bezeichnet in Bezug auf die Berechnung eines Ausschüttungsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**"):

1. falls der Berechnungszeitraum kürzer ist als die Fixsatzfeststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, oder falls der Berechnungszeitraum der Fixsatzfeststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Fixsatzfeststellungsperiode und (y) der Anzahl der Fixsatzfeststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Berechnungszeitraum länger ist als die Fixsatzfeststellungsperiode, in die das Ende des Berechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Berechnungszeitraum, die in die Fixsatzfeststellungsperiode fallen, in welcher der Berechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Fixsatzfeststellungsperiode und (y) der Anzahl der Fixsatzfeststellungstermine in einem Kalenderjahr; und
 - (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Berechnungszeitraum, die in die nächste Fixsatzfeststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Fixsatzfeststellungsperiode und (y) der Anzahl der Fixsatzfeststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"**Fixsatzfeststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einem Fixsatzfeststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Fixsatzfeststellungstermin (ausschließlich) (dies schließt dann, wenn der Ausschüttungsbeginn kein Fixsatzfeststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Fixsatzfeststellungstermin vor dem Ausschüttungsbeginn beginnt, und dann, wenn der letzte Fixe Ausschüttungszahlungstag kein Fixsatzfeststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Fixsatzfeststellungstermin nach dem letzten Fixen Ausschüttungszahlungstag endet).

"**Fixsatzfeststellungstermin**" ist der **27. Juni** in jedem Jahr. Die Anzahl der Fixsatzfeststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **eins**.

(2) *Variable Ausschüttungen*.

(a) *Variable Ausschüttungszahlungstage*.

Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Aktuellen Kapitalbetrags zum Variablen Ausschüttungssatz (wie nachstehend definiert) Ausschüttungen leisten, und zwar vom Neufestsetzungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Ausschüttungszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Ausschüttungszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Ausschüttungszahlungstag (ausschließlich) (jeweils eine "**Variable Ausschüttungsperiode**").

Ausschüttungen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Variablen Ausschüttungszahlungstag vorgesehen. "**Variabler Ausschüttungszahlungstag**" bezeichnet, abhängig von der Floating Business Day Convention (wie nachstehend definiert), jeden **27. Juni**, beginnend mit **27. Juni 2027**. Variable Ausschüttungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(b) *Variabler Ausschüttungssatz*. Der variable Ausschüttungssatz (der "**Variable Ausschüttungssatz**") für jede Variable Ausschüttungsperiode ist der **6-Monats Euribor per annum** (der "**Referenzsatz**") zuzüglich der Marge (wie nachstehend definiert). Ein solcher Referenzsatz ist der angebotene Satz (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Dauer, die der Variablen Ausschüttungsperiode entspricht, die auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) um ca. **11:00 Uhr (Brüssel Ortszeit)** am jeweiligen Feststellungstermin des Variablen Satzes (wie nachstehend definiert) angezeigt wird, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

Die "**Marge**" beträgt **5,30 % per annum**.

"**Feststellungstermin des Variablen Satzes**" bezeichnet den zweiten Geschäftstag (wie in § 1 (6) definiert) vor dem Beginn der relevanten Variablen Ausschüttungsperiode.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **Reuters Bildschirmseite EURIBOR01** oder die Nachfolgeside, die von dem gleichen Informationsanbieter oder von einem anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter für die Anzeige des Referenzsatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz zu der genannten Zeit am jeweiligen Feststellungstag des Variablen Satzes nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die

Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt), zu dem sie Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Dauer, die der Variablen Festlegungsperiode entspricht, anbietet, um ca. 11:00 Uhr (Brüssel Ortszeit) am Feststellungstag des Variablen Satzes anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzsatz für eine solche Variable Ausschüttungsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Sätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzsatz für die relevante Variable Ausschüttungsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag zur 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 Vertrag von Amsterdam vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, die gemeinsame Währung eingeführt haben oder zu dem jeweiligen Zeitpunkt eingeführt haben werden.

(c) *Berechnung des Variablen Ausschüttungsbetrags.* Die Berechnungsstelle berechnet den aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Ausschüttungsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Kapitalbetrag für die relevante Variable Ausschüttungsperiode (der "**Variable Ausschüttungsbetrag**"). Die Berechnung des Variable Ausschüttungsbetrags erfolgt, indem der Variable Ausschüttungssatz auf den Aktuellen Kapitalbetrag angewendet wird, durch Multiplikation einer solchen Summe mit dem anwendbaren Tagesquotienten des Variablen Satzes (wie nachstehend definiert) und Rundung des hieraus resultierenden Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

(d) *Mitteilung des Variablen Ausschüttungssatzes und des Variablen Ausschüttungsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird innerhalb der Variablen Ausschüttungsperiode veranlassen, dass der Variable Ausschüttungssatz, der Variable Ausschüttungsbetrag und der Variable Ausschüttungszahlungstag für die relevante Variable Ausschüttungsperiode der Emittentin, jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind (falls deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen), und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst nach seiner Feststellung mitgeteilt werden. Jeder Variable Ausschüttungsbetrag und jeder Variabler Ausschüttungszahlungstag, die derartig mitgeteilt wurden, können nachträglich (oder durch passende alternative mittels Anpassung vorgenommene Vereinbarungen) ohne Mitteilung im Falle einer Erweiterung oder Verkürzung der Variablen Ausschüttungsperiode geändert werden. Jede dieser Änderungen ist unverzüglich jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, und den Gläubigern gemäß § 10 mitzuteilen.

(e) *Verbindlichkeit von 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 keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube, keine Unbilligkeit und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß dieser Bestimmungen.

(f) *Tagesquotient des Variablen Satzes.* "**Tagesquotient des Variablen Satzes**" bezeichnet in Bezug auf die Berechnung eines Ausschüttungsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Berechnungszeitraum**"):

1. falls der Variable Berechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode des Variablen Satzes, in die das Ende des Variablen Berechnungszeitraums fällt, oder falls der Variable Berechnungszeitraum der Feststellungsperiode des Variablen Satzes entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Variablen Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode des Variablen Satzes und (y) der Anzahl der Feststellungstermine des Variablen Satzes (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Variable Berechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode des Variablen Satzes, in die das Ende des Variablen Berechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Variablen Berechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode des Variable Satzes fallen, in welcher der Variable Berechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der

Kalendertage in der Feststellungsperiode des Variablen Satzes und (y) der Anzahl der Feststellungstermine des Variablen Satzes in einem Kalenderjahr; und

- (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Variablen Berechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode des Variablen Satzes fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Feststellungsperiode des Variablen Satzes und (y) der Anzahl der Feststellungstermine des Variablen Satzes in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode des Variablen Satzes" bezeichnet den Zeitraum von einem Feststellungstermin des Variablen Satzes (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin eines Variablen Satzes (ausschließlich) (dies schließt dann, wenn der erste Variable Ausschüttungszahlungstag kein Feststellungstermin des Variablen Satzes ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin des Variablen Satzes vor dem Variablen Ausschüttungsbeginn beginnt, und dann, wenn der letzte Variable Ausschüttungszahlungstag kein Feststellungstermin des Variablen Satzes ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin des Variablen Satzes nach dem letzten Variablen Ausschüttungszahlungstag endet). Die Anzahl der Feststellungstermine des variablen Satzes im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermine des Variablen Satzes"**) beträgt **eins**.

(3) *Ausschüttungsverzug*. Mit Ablauf des Kalendertages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden (falls die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden), fallen keine Ausschüttungen mehr an. Wenn die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der Aktuelle Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) weiterhin in Höhe des gesetzlich verankerten Ausschüttungsverzugsatzes² verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(4) *Ausfall von Ausschüttungen*. Die Emittentin kann jederzeit nach ihrem eigenen vollumfänglichen Ermessen Ausschüttungszahlungen auf die Schuldverschreibungen, deren Zahlung an einem Fixen Ausschüttungszahlungstag oder Variablen Ausschüttungszahlungstag (jeweils ein **"Ausschüttungszahlungstag"**) vorgesehen ist, ganz oder teilweise für unbefristete Zeit und auf nicht kumulierter Basis ausfallen lassen. Die Emittentin kann solche ausgefallenen Zahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit nutzen. Wenn die Emittentin von diesem Recht Gebrauch macht, muss sie die Gläubiger unverzüglich und in keinem Fall später als am relevanten Ausschüttungszahlungstag gemäß § 10 davon benachrichtigen.

Unbeschadet eines solchen vollumfänglichen Ermessens der Emittentin fallen Ausschüttungszahlungen auf die Schuldverschreibungen, deren Zahlung an einem Ausschüttungszahlungstag vorgesehen ist, ganz oder teilweise aus, falls und soweit:

- (i) die zur Zahlung vorgesehene Ausschüttungszahlung zusammen mit entsprechenden Zusätzlichen Beträgen (wie nachstehend definiert) und weiteren Relevanten Ausschüttungen die verfügbaren Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würde, wobei die verfügbaren Ausschüttungsfähigen Posten um einen Betrag zu erhöhen sind, der dem entspricht, was als Ausgaben für Zins-, Dividenden- oder Ausschüttungszahlungen auf Tier 1 Instrumente (einschließlich Ausschüttungszahlungen und zusammen mit entsprechenden Zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen) bei der Berechnung des Gewinns, auf dem die verfügbaren Ausschüttungsfähigen Posten basieren, ausgewiesen wurde;
- (ii) die Zuständige Behörde anordnet, dass die jeweilige zur Zahlung vorgesehene Ausschüttungszahlung ganz oder teilweise ausfallen; oder
- (iii) am jeweiligen Ausschüttungszahlungstag eine solche Ausschüttungszahlung zusammen mit anderen in § 24 Abs 2 BWG (der Artikel 141(2) CRD IV in Österreich umgesetzt) genannten Ausschüttungen nicht mit den Beschränkungen in Bezug auf den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag vereinbar wäre.

Jede derartig ausgefallene Ausschüttungszahlung ist nicht-kumulativ und fällt definitiv aus und es werden keine Zahlungen geleistet und die Gläubiger haben keinen Anspruch diesbezüglich Zahlungen oder Entschädigung zu verlangen. Jeder derartige Ausfall von Ausschüttungen stellt keine Nichterfüllung durch die Emittentin dar und erlegt der Emittentin keine Beschränkungen auf.

Dabei gilt:

"BWG" bezeichnet das österreichische Bankwesengesetz, in der jeweils geltenden Fassung.

"Zuständige Behörde" bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1) (40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin und/oder der Gruppe verantwortlich ist.

"CRD IV" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni

² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 (1), 247 (1) BGB.

2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV – CRD IV*), wie in Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf Ausschüttungszahlungen auf die Schuldverschreibungen die in Artikel 4 (1) (128) CRR definierten ausschüttungsfähigen Posten jeweils für ein Finanzjahr der Emittentin, ermittelt zum Ende des letzten vor dem jeweiligen Ausschüttungszahlungstag endenden Finanzjahres der Emittentin, für das solche Relevanten Jahresabschlüsse verfügbar sind, wie jeweils entsprechend den von der Emittentin angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen festgestellt und aus den jüngsten Relevanten Jahresabschlüssen abgeleitet.

"Gruppe" bezeichnet die Vorarlberger Landesbank-Holding und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften, einschließlich der Emittentin.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den maximal ausschüttungsfähigen Betrag in Bezug auf die Emittentin und/oder die Gruppe, der für die Berechnung gemäß § 24 Abs 2 BWG (der Artikel 141(2) CRD IV in Österreich umgesetzt) erforderlich ist.

"Relevante Ausschüttungen" bezeichnet die Summe aus (i) im jeweiligen Finanzjahr der Emittentin durch die Emittentin geleisteten oder zur Leistung vorgesehenen Ausschüttungszahlungen auf die Schuldverschreibungen, und (ii) Zins-, Dividenden- oder Ausschüttungszahlungen, die im jeweiligen Finanzjahr der Emittentin durch die Emittentin auf andere Tier 1 Instrumente geleistet wurden oder zur Leistung vorgesehen sind, und (iii) Beträgen von Wiederschreibungen (wie nachstehend definiert) im jeweiligen Finanzjahr, soweit vorhanden.

"Relevante Jahresabschlüsse" bezeichnet (i) die geprüften und festgestellten unkonsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin, die gemäß den von ihr angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen und den damals geltenden Rechnungslegungsvorschriften für das letzte Finanzjahr der Emittentin, das vor dem relevanten Fixen Ausschüttungszahlungstag oder jeweiligen Variablen Ausschüttungszahlungstag geendet hat, erstellt wurden, oder (ii) wenn solche geprüften und festgestellten unkonsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin zum jeweiligen Fixen Ausschüttungszahlungstag oder relevanten Variablen Ausschüttungszahlungstag nicht verfügbar sind, die ungeprüften unkonsolidierten Pro-Forma-Jahresabschlüsse der Emittentin, die gemäß den von der Emittentin in Bezug auf ihre unkonsolidierten Jahresabschlüsse angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen und gemäß den damals in Bezug auf ihre unkonsolidierten Jahresabschlüsse geltenden Rechnungslegungsvorschriften erstellt wurden.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Tochtergesellschaft der Vorarlberger Landesbank-Holding gemäß Artikel 4 (1) (16) CRR einschließlich der Emittentin.

"Tier 1 Instrumente" bezeichnen (i) die CET 1 Instrumente; (ii) die AT 1 Instrumente; und (iii) andere Instrumente und Verbindlichkeiten der Emittentin, die in Bezug auf Zins-, Dividenden- oder Ausschüttungszahlungen mit CET 1 Instrumenten oder AT 1 Instrumenten gleichrangig sind.

"Vorarlberger Landesbank-Holding" bezeichnet das Mutterunternehmen der Emittentin gemäß Artikel 4 (1) (15) CRR.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(b) *Zahlung von Ausschüttungen.* Die Zahlung von Ausschüttungen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des vorstehenden § 3 (4) und des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der Festgelegten Währung.

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

(4) *Fixer Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen, der vor oder auf den Neufestsetzungstag fällt, ansonsten auf einen Kalendertag fielen, der kein Fixer Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, wird der Fälligkeitstag für die Zahlung: auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Fixen Zahltag handelt.

"Fixer Zahltag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) der ein Geschäftstag (wie in § 1 (6) definiert) ist.

Falls ein Fixer Zahltag sich nach hinten verschiebt (wie vorstehend beschrieben), wird der Ausschüttungsbetrag nicht entsprechend angepasst.

(5) *Variabler Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen, der nach dem Neufestsetzungstag liegt, ansonsten auf einen Kalendertag fielen, der kein Variabler Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, wird der Fälligkeitstag für die Zahlung: auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Variablen Zahltag handelt.

"**Variabler Zahltag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) der ein Geschäftstag (wie in § 1 (6) definiert) ist.

Falls ein Variabler Zahltag sich nach hinten verschiebt (wie vorstehend beschrieben), wird die relevante Variable Ausschüttungsperiode nicht entsprechend angepasst.

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Kapitalbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Ausschüttungen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" hinsichtlich der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, den Aktuellen Kapitalbetrag, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (beide wie in § 5 angegeben) und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (ausgenommen Ausschüttungen) ein. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Ausschüttungen" hinsichtlich der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 (1) zahlbaren Zusätzlichen Beträge (wie in § 7 (1) definiert) ein.

§ 5

RÜCKZAHLUNG UND HERABSCHREIBUNG

(1) *Keine im Vorhinein bestimmte Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen sind unbefristet und haben keinen im Vorhinein bestimmten Endfälligkeitstag.

(2) *Keine Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers*. Die Gläubiger haben kein Recht, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

(3) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) und vorbehaltlich des Ausfalls von Ausschüttungen gemäß § 3 (4) nebst etwaigen bis zum (jeweiligen) Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Ausschüttungen zurückzahlen. Eine solche Rückzahlung gemäß diesem § 5 (3) ist nur möglich, sofern der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt und die Voraussetzungen für eine Rückzahlung nach § 5 (6) erfüllt sind.

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**" entspricht dem Aktuellen Kapitalbetrag.

"**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**" bezeichnet (i) jeden Neufestsetzungstag, der erst fünf Jahre nach dem Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen eintritt und (ii) danach jeden Variablen Ausschüttungszahlungstag, der 12 Monate nach den vorherigen **Wahl-Rückzahlungstag (Call)** fällt.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die Seriennummer der Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **30** Kalendertage nach dem Kalendertag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin insgesamt, jedoch nicht teilweise während der Ersten Periode jederzeit und während einer Variablen Ausschüttungsperiode jederzeit mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **30** und nicht mehr als **60** Kalendertagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 10 gegenüber den Gläubigern gekündigt werden (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist), wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, unter anderem aber ohne darauf beschränkt zu sein, infolge eines Ereignisses der Steuerlichen Abzugsfähigkeit oder eines Aufzahlungsereignisses, und, im Fall einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Zeitpunkts der Emission der Schuldverschreibungen, hat die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass diese Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war und sofern die Voraussetzungen für eine Rückzahlung nach § 5 (6) erfüllt sind.

Dabei gilt:

Ein "**Aufzahlungsereignis**" tritt ein, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen basierend auf einer Entscheidung der lokalen Steuerbehörde, die für die Emittentin zuständig ist, ändert, und die Emittentin infolgedessen Zusätzliche Beträge gezahlt hat oder am nächsten Ausschüttungszahlungstag zahlen muss oder müsste, wobei alle diese Zusätzlichen Beträge jedoch nur

zahlbar sind, wenn und soweit sie: (i) nicht die Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würden; und (ii) sich nur auf eine Quellensteuer beziehen, die auf Ausschüttungen durch oder im Namen der Emittentin anwendbar ist.

Ein "**Ereignis der Steuerlichen Abzugsfähigkeit**" tritt ein, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin infolgedessen nicht berechtigt wäre, einen Abzug bezüglich der auf die Schuldverschreibungen gezahlten Ausschüttungen bei der Berechnung ihrer Steuerverbindlichkeiten in Österreich geltend zu machen, oder eine solche Abzugsfähigkeit wesentlich eingeschränkt ist.

(5) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin insgesamt, jedoch nicht teilweise während der Ersten Periode jederzeit und während einer Variablen Ausschüttungsperiode jederzeit mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **30** und nicht mehr als **60** Kalendertagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 10 gegenüber den Gläubigern gekündigt werden (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist), wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem gänzlichen oder teilweisen Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und die folgenden Bedingungen erfüllt sind: im Fall einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Zeitpunkts der Emission der Schuldverschreibungen (i) hält es die Zuständige Behörde für ausreichend sicher, dass eine solche Änderung stattfindet; (ii) hat die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war; und (iii) die Rückzahlungsbedingungen nach § 5 (6) sind erfüllt.

(6) *Voraussetzungen für eine Rückzahlung.* Eine Rückzahlung nach diesem § 5 und jeder Rückkauf setzt voraus, dass die Zuständige Behörde der Emittentin zuvor die Erlaubnis zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit Artikel 78 CRR erteilt hat, wobei diese Erlaubnis unter anderem voraussetzen kann, dass:

- (i) die Emittentin vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung die Schuldverschreibungen durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen ersetzt, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (ii) die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen hat, dass die Eigenmittel der Emittentin nach der Rückzahlung die Anforderungen nach Artikel 92 (1) CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung (wie in Artikel 128 (6) CRD IV definiert) um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Behörde nach Artikel 104 (3) CRD IV gegebenenfalls für erforderlich hält.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass eine Weigerung der Zuständigen Behörde, die Erlaubnis gemäß Artikel 78 CRR zu erteilen, in keiner Hinsicht einen Verzug begründet.

(7) *Rückzahlungsbetrag.* Im Fall einer Rückzahlung gemäß § 5 (4) oder § 5 (5) werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Aktuellen Kapitalbetrag und vorbehaltlich des Ausfalls von Ausschüttungen gemäß § 3 (4) zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Ausschüttungen zurückgezahlt.

(8) *Herabschreibung.* Wenn ein Auslöseereignis (wie nachstehend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin:

- (i) unverzüglich die Zuständige Behörde in Kenntnis setzen, dass das Auslöseereignis eingetreten ist;
- (ii) den Herabschreibungsbetrag (wie nachstehend definiert) so bald wie möglich, jedenfalls aber innerhalb eines Zeitraums von maximal einem Monat nach der Feststellung durch die Emittentin, dass ein Auslöseereignis eingetreten ist, bestimmen; und
- (iii) die Emissionsstelle und die Gläubiger unverzüglich durch Veröffentlichung einer Mitteilung (eine solche Mitteilung ist eine "**Herabschreibungsmittteilung**"), die den Herabschreibungsbetrag sowie den neuen/verringerten Aktuellen Kapitalbetrag jeder Schuldverschreibung und den Stichtag (wie nachstehend definiert) beinhaltet, informieren, dass ein Auslöseereignis eingetreten ist;
- (iv) (ohne dass eine Zustimmung der Gläubiger erforderlich ist) den Aktuellen Kapitalbetrag jeder Schuldverschreibung um den jeweiligen Herabschreibungsbetrag unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats, mit Wirkung ab dem Stichtag verringern (eine solche Verringerung wird als eine "**Herabschreibung**" bezeichnet).

Klarstellend wird festgestellt, dass ein Auslöseereignis jederzeit berechnet werden und mehrfach eintreten kann und jede Schuldverschreibung mehrfach Gegenstand einer Herabschreibung sein kann sowie dass der Aktuelle Kapitalbetrag einer Schuldverschreibung nie unter EUR 0,01 verringert werden kann.

Die Emittentin gibt nach Bekanntgabe einer Herabschreibungsmittteilung solange keine Kündigung bekannt, bis die Herabschreibung in Bezug auf das jeweilige Auslöseereignis durchgeführt wurde. Außerdem gilt die Kündigung automatisch als widerrufen und ist nichtig und ist die jeweilige Kündigung nicht durchzuführen, falls ein Auslöseereignis nach einer Kündigung, aber vor dem Tag, an dem diese Kündigung wirksam wird, eintritt.

Dabei gilt:

"Anwendbare Aufsichtsvorschriften" bezeichnet die Bestimmungen des BWG, der CRD IV, der CRR und der CDR einschließlich der (bestehenden oder künftigen) auf der Grundlage der vorgenannten Gesetze und Vorschriften erlassenen Verordnungen und ergangenen Entscheidungen, die für die Emittentin und/oder die Gruppe bindend sind.

"CDR" bezeichnet die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 241/2014 der Kommission vom 7. Januar 2014 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards für die Eigenmittelanforderungen an Institute (*Capital Delegated Regulation*) in der jeweils geltenden Fassung.

"Aktueller Kapitalbetrag" bezeichnet anfänglich die Festgelegte Stückelung, die von Zeit zu Zeit – einmalig oder mehrfach – durch eine Herabschreibung verringert werden kann und im Anschluss an eine solche Verringerung gegebenenfalls durch eine Wiederschreibung (wie nachstehend definiert) (bis zur Festgelegten Stückelung) erhöht werden kann.

"Stichtag" bezeichnet den in der Herabschreibungsmitteilung an die Gläubiger als solchen angegebenen Tag, der nicht später als einen Monat (oder einen gegebenenfalls von der Zuständigen Behörde vorgeschriebenen kürzeren Zeitraum) nach Eintritt des jeweiligen Auslöseereignisses liegen darf.

"CET 1 Kapitalquote der Gruppe" bezeichnet die harte Kernkapitalquote gemäß Artikel 92 (2) (a) CRR der Gruppe auf konsolidierter Basis, berechnet durch die Emittentin gemäß den Anwendbaren Aufsichtsvorschriften, deren Feststellung für die Gläubiger bindend ist.

"CET 1 Kapitalquote der Emittentin" bezeichnet die harte Kernkapitalquote gemäß Artikel 92(2)(a) CRR der Emittentin auf Einzelinstitutsbasis, berechnet durch die Emittentin gemäß den Anwendbaren Aufsichtsvorschriften, deren Feststellung für die Gläubiger bindend ist.

"Mindestaufschwelle" bezeichnet in Bezug auf: (i) die CET 1 Kapitalquote der Gruppe **5,125 %** und/oder (ii) die CET 1 Kapitalquote der Emittentin **5,125 %**.

"Erforderlicher Verlusttragungsbetrag" bezeichnet den Betrag, um den bei Eintritt eines Auslöseereignisses eine Herabschreibung des gesamten Aktuellen Kapitalbetrags der Schuldverschreibungen anteilig zum gesamten (aktuellen) Kapitalbetrag aller anderen AT 1 Instrumente erfolgt, bei denen Auslöseereignisse für eine Herabschreibung oder Umwandlung (Verlusttragung) gemäß ihren Bedingungen eingetreten sind und deren Mindestaufschwelle nicht wiederhergestellt wurden, ungeachtet der Eröffnung etwaiger Insolvenzverfahren. Dafür soll der Gesamtbetrag der anteilig zuzuweisenden Herabschreibungen dem Betrag entsprechen, der erforderlich ist, um die CET 1 Kapitalquote der Emittentin und/oder die CET 1 Kapitalquote der Gruppe, soweit erforderlich, zumindest bis zur Mindestaufschwelle vollständig wiederherzustellen oder auf der Mindestaufschwelle zu halten, jedoch darf er die Summe der Kapitalbeträge von AT 1 Instrumenten, bei denen Auslöseereignisse für eine Herabschreibung oder Umwandlung gemäß ihren Bedingungen eingetreten sind und deren Mindestaufschwelle nicht wiederhergestellt wurden und die zum Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehen, nicht übersteigen.

Soweit die Herabschreibung (oder die Abschreibung) oder die Umwandlung aller anderen AT 1 Instrumente, bei denen Auslöseereignisse für eine Herabschreibung oder Umwandlung gemäß ihren Bedingungen eingetreten sind, in Instrumente des harten Kernkapitals aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht innerhalb eines Monats ab der Feststellung, dass das jeweilige Auslöseereignis eingetreten ist, wirksam wird:

- (i) beeinträchtigt die Unwirksamkeit einer solchen Herabschreibung (oder Abschreibung) oder Umwandlung in Instrumente des harten Kernkapitals die Anforderung, eine Herabschreibung der Schuldverschreibungen (Verlusttragung) vorzunehmen, nicht; und
- (ii) wird die Herabschreibung (oder Abschreibung) oder Umwandlung aller anderen AT 1 Instrumente, bei denen Auslöseereignisse für eine Herabschreibung oder Umwandlung gemäß ihren Bedingungen eingetreten sind, in Instrumente des harten Kernkapitals, die nicht wirksam ist oder nicht innerhalb eines Monats ab Feststellung, dass das jeweilige Auslöseereignis eingetreten ist, wirksam wird, bei der Bestimmung einer solchen Herabschreibung der Schuldverschreibungen nicht berücksichtigt.

Dabei gilt:

Ein **"Auslöseereignis"** tritt ein, wenn festgestellt wurde, dass: (i) die CET 1 Kapitalquote der Gruppe und/oder (ii) die CET 1 Kapitalquote der Emittentin unter einen Betrag fällt, der niedriger als die anwendbare Mindestaufschwelle ist.

"Herabschreibungsbetrag" je Schuldverschreibung bezeichnet den Betrag, um den der Aktuelle Kapitalbetrag je Schuldverschreibung am Stichtag herabgeschrieben werden muss und der dem höheren der folgenden Beträge entspricht: (i) dem anteiligen Betrag der Schuldverschreibung am Erforderlichen Verlusttragungsbetrag und (ii) falls der Betrag aus (i) nicht ausreichend ist, um die CET 1 Kapitalquote der Emittentin und/oder die CET 1 Kapitalquote der Gruppe bis zur Mindestaufschwelle vollständig

wiederherzustellen oder auf der Mindestauslöseschwelle zu halten, dem Betrag, der erforderlich ist, um den Aktuellen Kapitalbetrag auf EUR 0,01 zurückzuführen.

Jede Reduzierung des Aktuellen Kapitalbetrags einer Schuldverschreibung gemäß dieses § 5(8) begründet in keiner Hinsicht einen Verzug durch die Emittentin, und die Gläubiger haben kein Recht, herabgeschriebene Beträge zu verlangen, ob in der Insolvenz oder Liquidation der Emittentin oder anderweitig, ausgenommen (gegebenenfalls) solche Beträge, die einer Wiederschreibung gemäß § 5(9) unterliegen.

(9) *Wiederschreibung*. Die Emittentin kann nach ihrem alleinigen Ermessen eine Rücknahme einer Herabschreibung durch Wiederschreibung auf den Aktuellen Kapitalbetrag, ganz oder teilweise höchstens zur der Festgelegten Stückelung (eine "**Wiederschreibung**") bewirken, vorausgesetzt, dass ein positiver Gewinn verzeichnet wurde und dass keine der nachstehenden Beschränkungen bestehen. Für die Emittentin besteht keinerlei Verpflichtung, unter bestimmten Umständen eine Wiederschreibung vorzunehmen oder zu beschleunigen.

Wenn sich die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen entsprechend entscheidet, tritt die Wirksamkeit der Wiederschreibung mit dem Wiederschreibungstag (wie nachstehend definiert) (einschließlich) ein.

Nach ihrem Ermessen (ohne dass sie dazu verpflichtet ist) kann die Emittentin eine solche Wiederschreibung bewirken, wobei:

- (i) zum Zeitpunkt der Wiederschreibung kein Auslöseereignis bestehen und fort dauern darf; jede Wiederschreibung ist auch ausgeschlossen wenn eine solche Wiederschreibung zum Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde;
- (ii) eine solche Wiederschreibung anteilig für alle Schuldverschreibungen und unter den Verlustabsorbierenden Herabgeschriebenen Instrumenten erfolgen muss; und
- (iii) die Summe aus (a) dem Gesamtbetrag, welcher der jeweiligen Wiederschreibung der Schuldverschreibungen zugeschrieben wird, und (b) dem Gesamtbetrag einer Ausschüttung und der entsprechenden Zusätzlichen Beträge, die zur Zahlung auf den gesamten Aktuellen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen vorgesehen sind, die im Zeitpunkt der Durchführung der Wiederschreibung berechnet wurde, den Maximalen Wiederschreibungsbetrag nicht übersteigt.

Der Betrag von Wiederschreibungen und Ausschüttungszahlungen auf den verringerten Aktuellen Kapitalbetrag wird als Zahlung behandelt, die aus einer Verringerung des harten Kernkapitals gemäß Artikel 28 CRR resultiert, und unterliegt zusammen mit anderen Ausschüttungen auf CET 1 Instrumente den Beschränkungen in Bezug auf den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag im Sinne des § 24 Abs 2 BWG (der Artikel 141 (2) CRD IV in Österreich umsetzt).

Klarstellend wird festgelegt, dass eine Wiederschreibung auf die Schuldverschreibungen mehrfach vorgenommen werden kann, bis der Aktuelle Kapitalbetrag der Festgelegten Stückelung entspricht. Wiederschreibungen sind gegenüber Dividendenzahlungen und anderen Ausschüttungen auf Aktien und andere CET 1 Instrumente der Emittentin nicht vorrangig, das heißt solche Zahlungen und Ausschüttungen sind auch dann erlaubt, wenn keine vollständige Wiederschreibung auf die Schuldverschreibungen durchgeführt wurde.

Wenn die Emittentin die Durchführung einer Wiederschreibung beschließt, gibt sie gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 10 gegenüber den Gläubigern die Wiederschreibung (einschließlich des Wiederschreibungsbetrages als Prozentsatz der Festgelegten Stückelung und des Stichtags der Wiederschreibung (jeweils ein "**Wiederschreibungstag**")) spätestens zehn Kalendertage vor dem jeweiligen Wiederschreibungstag bekannt. Die Wiederschreibung gilt als wirksam erfolgt, sobald die Mitteilung den Gläubigern gemäß § 10 übermittelt wurde, und der Aktuelle Kapitalbetrag gilt als mit Wirkung vom Wiederschreibungstag um den in der Mitteilung festgelegten Betrag erhöht.

Dabei gilt:

"Maximaler Wiederschreibungsbetrag" bezeichnet den niedrigeren der folgenden Beträge:

- (i) den konsolidierten Gewinn multipliziert mit der Summe aus der gesamten Festgelegten Stückelung und dem gesamten anfänglichen Kapitalbetrag aller Verlustabsorbierenden Herabgeschriebenen Instrumente der Gruppe (zur Klarstellung, vor dem Zeitpunkt der Herabschreibung) und dividiert durch das gesamte Tier 1 Kapital gemäß Artikel 25 CRR der Gruppe zum Zeitpunkt der Durchführung der jeweiligen Wiederschreibung; oder
- (ii) den Gewinn auf Einzelinstitutsebene multipliziert mit der Summe aus der gesamten Festgelegten Stückelung und dem gesamten anfänglichen Kapitalbetrag aller Verlustabsorbierenden Herabgeschriebenen Instrumente der Emittentin (zur Klarstellung, vor dem Zeitpunkt der Herabschreibung) und dividiert durch das gesamte Tier 1 Kapital gemäß Artikel 25 CRR der Emittentin zum Zeitpunkt der Durchführung der jeweiligen Wiederschreibung;

sofern die Anwendbaren Aufsichtsvorschriften am Tag der jeweiligen Wiederschreibung nichts anderes

verlangen.

"Verlustabsorbierende Herabgeschriebene Instrumente" bezeichnet alle (direkt oder indirekt begebenen) Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR (ausgenommen die Schuldverschreibungen) der Emittentin oder, soweit anwendbar, alle Instrumente, die von einem Mitglied der Gruppe begeben wurden und zu den Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR der Emittentin und/oder der Gruppe zählen, und die den gesamten Kapitalbetrag oder Teile ihres Kapitalbetrages vorübergehend herabgeschrieben haben und die Bedingungen enthalten, die eine Kapitalwiederzuschreibung erlauben, die auf einer ähnlichen Grundlage erfolgt, wie es hier unter den Umständen vorgesehen ist, die zum Zeitpunkt der Wiederzuschreibung der Schuldverschreibungen bestehen.

"Gewinn" bezeichnet (i) den Jahresüberschuss der Emittentin auf Einzelinstitutsebene, der in den Relevanten Jahresabschlüssen ausgewiesen ist oder (ii) den konsolidierten Jahresüberschuss auf konsolidierter Basis, der in den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gruppe ausgewiesen ist, jeweils nachdem solche Relevanten Jahresabschlüsse oder konsolidierten Jahresabschlüsse entweder vom Aufsichtsrat oder, falls erforderlich, von der Hauptversammlung der Emittentin festgestellt wurden.

§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellte Hauptzahlstelle und die jeweiligen anfänglich bestellte Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank AG
Hypo-Passage 1
A-6900 Bregenz
Österreich

Soweit in diesen Emissionsbedingungen der Begriff "Zahlstelle(n)" erwähnt wird, schließt dieser Begriff die Hauptzahlstelle mit ein.

Berechnungsstelle:

Vorarlberger Landes- und Hypothekbank AG
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz
Österreich

Die Emissionsstelle, 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, zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen und (iii) eine Berechnungsstelle unterhalten. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung gemäß § 10 informieren.

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

(4) *Verbindlichkeit von Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emissionsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube, keine Unbilligkeit oder kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstellen, die Berechnungsstelle und die Gläubiger bindend, und sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin, den Zahlstellen, der Berechnungsstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß diesen Bestimmungen.

§ 7 STEUERN

(1) *Generelle Besteuerung.* Sämtliche Zahlungen von Kapital und Ausschüttungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder in deren Namen sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder öffentlichen Lasten welcher Art auch immer, die von oder innerhalb der Republik Österreich durch irgendeine Abgabenbehörde auferlegt, eingehoben, vereinnahmt, einbehalten oder veranlagt werden, zu leisten, sofern ein derartiger Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgesehen ist.

In diesem Fall wird die Emittentin jene zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an den Gläubiger zahlen, die erforderlich sind, um den Gläubiger so zu stellen, als hätte er die Beträge ohne Einbehalt oder Abzug erhalten, vorausgesetzt jedoch, dass solche Zusätzlichen Beträge nur zu zahlen sind, wenn und soweit sie: (i) die Ausschüttungsfähigen Posten nicht übersteigen würden; und (ii) nur die Quellensteuer betreffen, die auf die Ausschüttungen durch oder im Namen der Emittentin anwendbar sind. Keine Zusätzlichen Beträge sind in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu zahlen:

(a) wenn Zahlungen an einen Gläubiger oder an einen Dritten im Namen des Gläubigers geleistet werden, der zur Zahlung solcher Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder öffentlichen Lasten hinsichtlich einer Schuldverschreibung aufgrund einer anderen Verbindung mit der Republik Österreich als jene der bloßen Inhaberschaft einer Schuldverschreibung verpflichtet ist; oder

(b) wenn Schuldverschreibungen mehr als 30 Kalendertage nach dem Zeitpunkt, an dem eine Zahlung erstmals fällig wird, oder (falls ein fälliger Betrag unrechtmäßig zurückgehalten oder verweigert wird) nach dem Zeitpunkt, an dem eine vollständige Bezahlung des ausstehenden Betrags erfolgt, oder (falls früher) nach dem Zeitpunkt, der sieben Kalendertage nach jenem Kalendertag liegt, an dem eine Mitteilung an die Gläubiger ordnungsgemäß gemäß § 10 erfolgt, wonach bei weiterer Vorlage der Schuldverschreibungen die Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird, zur Zahlung vorgelegt werden, soweit der Gläubiger zum Erhalt Zusätzlicher Beträge bei Vorlage der Schuldverschreibung zur Zahlung am 30. Kalendertag berechtigt gewesen wäre.

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).* Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder wirtschaftlich an den Schuldverschreibungen Berechtigten auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen diejenigen Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die erforderlich sind, um eine etwaige Steuer zu zahlen, die die Emittentin gemäß den Artikeln 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Kodex**"), etwaigen unter dem Kodex erlassenen Verordnungen oder eingegangenen Vereinbarungen, der amtlichen Auslegung des Kodex oder etwaigen Gesetzen, die der Umsetzung zwischenstaatlicher Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Kodex dienen, ("**FATCA**") (einschließlich aufgrund eines mit einer Steuerbehörde auf freiwilliger Basis abgeschlossenen Vertrags (wie in Artikel 1471 (b) des Kodex beschrieben) (der "**FATCA-Vertrag**") einzubehalten oder abzuziehen gesetzlich verpflichtet ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie oder ein Intermediär im Rahmen der FATCA-Bestimmungen einbehält, zu zahlen. Klarstellend wird festgestellt, dass der Einbehalt oder Abzug von Beträgen, die im Zusammenhang mit einem FATCA-Vertrag einbehalten oder abgezogen werden, als kraft Gesetzes einbehalten oder abgezogen gelten.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 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 Ausgabekurses, des Ausschüttungsbeginns und/oder des ersten Ausschüttungszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaft erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bzw. dieser Tochtergesellschaft gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Ein solcher Ankauf ist nur unter Beachtung aller anwendbaren aufsichtsrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Beschränkungen und unter der Voraussetzung, dass die Bedingungen für eine Rückzahlung nach § 5 (6) erfüllt sind, möglich.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und

können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Mitteilungen der Emittentin.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen der Emittentin sind in den gesetzlich bestimmten Medien und in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin (www.hypovbg.at) zu veröffentlichen. Jede derartig erfolgte Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am fünften Kalendertag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt, außer die Mitteilung schreibt einen späteren Stichtag vor.

(2) *Veröffentlichung von Mitteilungen der Emittentin über das Clearingsystem.* Soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr vorgeschrieben ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch Übermittlung von Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Kalendertag nach dem Kalendertag der Mitteilung an das Clearingsystem als gegenüber den Gläubigern erfolgt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in schriftlicher Form in der englischen oder deutschen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank, bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen. "**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 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 deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden. Die Regelungen zum Status in § 2 bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht und sollen ausschließlich nach österreichischem Recht ausgelegt werden.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Emittentin bestellt die Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, D-88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten im Zusammenhang mit etwaigen Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der 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 Gesamtkapitalbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zum Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

Diese Übersetzung der Emissionsbedingungen ist in der deutschen Sprache abgefasst. Die Emissionsbedingungen in englischer Sprache sind beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.

**TEIL B. – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B. – OTHER INFORMATION**

**ESSENTIAL INFORMATION
GRUNDLEGENDE INFORMATIONEN**

**Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering
Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest, including a conflicting one, material to the issue or the offering.
Die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen haben – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse, einschließlich eines Interessenskonflikts, an der Emission bzw. dem Angebot.
- Other interests, including conflicting ones
Andere Interessen, einschließlich Interessenskonflikte

INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED OR ADMITTED TO TRADING

INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENEN WERTPAPIERE

Security Codes

Wertpapierkennnummern

- ISIN **AT0000A1LKA4**
ISIN
- German Security Code **A183G4**
Wertpapierkennnummer (WKN)
- Common Code
Common Code
- Any Other Security Code
Sonstige Wertpapierkennnummer

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created and/or issued **Resolution of the supervisory board from 12 December 2015 and resolution of the management board from 4 April 2016**

Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen, welche die Grundlage für die Schaffung/Emission der Schuldverschreibungen bilden **Aufsichtsratsbeschluss vom 12. Dezember 2015 und Vorstandsbeschluss vom 4. April 2016**

Issue charge **Not applicable**
Ausgabeaufschlag **Nicht anwendbar**

Estimated Total Expenses

Geschätzte Gesamtkosten

Estimate of total expenses related to the admission to trading **EUR 500**
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel **EUR 500**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
BEDINGUNGEN UND KUNDITIONEN DES ANGEBOTS**

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process. **from 20 June 2016 until 27 June 2016**

Frist — einschließlich etwaiger Ergänzungen/Änderungen — während derer das Angebot gilt und Beschreibung des Antragsverfahrens. **vom 20. Juni 2016 bis zum 27. Juni 2016**

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made. **Not applicable**

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist. **Nicht anwendbar**

Indication of the expected price at which the Notes will be offered. **100 per cent**

Angabe des erwarteten Preises, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden. **100 %**

The method of determining the price and the process for its disclosure. **Not applicable**

Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. **Nicht anwendbar**

Indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser. **Not applicable**

Nicht anwendbar

Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.

LISTING ADMISSION TO TRADING BÖRSENNOTIERUNG, ZULASSUNG ZUM HANDEL

Listing

Yes

Börsenzulassung

Ja

- Vienna
Wien
- Official Market
Amtlicher Handel
- Second Regulated Market
Geregelter Freiverkehr
- Other Stock Exchange
Andere Wertpapierbörse

**Vienna Stock Exchange -
Third Market (MTF)
Wiener Börse – Dritter
Markt (MTF)
27 June 2016
27. Juni 2016**

Expected Date of Admission[s]

Erwarteter Termin der Zulassung[en]

All the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis des Emittenten der gleichen Kategorie wie die Schuldverschreibungen, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

ADDITIONAL INFORMATION ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating

Rating

- The Notes have not been rated.
Die Schuldverschreibungen haben kein Rating.
- The Notes have been rated as follows:
Die Schuldverschreibungen haben [das folgende Rating] [die folgenden Ratings]:

Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

TEFRA

TEFRA

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Additional Selling Restriction
Weitere Verkaufsbeschränkungen

Not applicable
Nicht anwendbar

VORARLBERGER LANDES- UND HYPOTHEKENBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Mag. Alexander Boor

Patrick Schwarz