

## **Program Information**

**Hypo Vorarlberg Bank AG**

## PROGRAM INFORMATION

Type of Information:	Program Information
Date of Announcement:	20 December, 2018
Issuer Name:	Hypo Vorarlberg Bank AG
Name and Title of Representative:	Michel Haller CEO, Chairman Managing Board
Address of Head Office:	Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republic of Austria
Telephone:	+43 (0) 50 414 - 1000
Contact Person:	Attorney-in-Fact: Shinichi Araki, Attorney-at-law Motoki Saito, Attorney-at-law Tatsuya Hasegawa, Attorney-at-law Nagashima Ohno & Tsunematsu Address: JP Tower, 2-7-2 Marunouchi, Chiyoda-ku Tokyo 100-7036, Japan Telephone: +81 3 6889 7000
Type of Securities:	Notes
Scheduled Issuance Period:	20 December, 2018 to 19 December, 2019
Maximum Outstanding Issuance Amount:	EUR 6,000,000,000
Address of Website for Announcement:	<a href="https://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/announcement/index.html">https://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/announcement/index.html</a>
Names of the Main Dealers that are Expected to Subscribe for the Notes to be Drawn-Down from this Program:	Mizuho International plc and Barclays Bank PLC
Status of Submission of Annual Securities Reports or Issuer Filing Information:	None
Notes to Investors:	
1.	TOKYO PRO-BOND Market is a market for professional investors, etc. ( <i>Tokutei Toushika tou</i> ) as defined in Article 2, Paragraph 3, Item 2(b)(2) of the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "FIEA") (the "Professional Investors, Etc."). Notes listed on the market ("Listed Notes") may involve high investment risk. Investors should be aware of the listing eligibility and timely disclosure requirements that apply to issuers of Listed Notes on the TOKYO PRO-BOND Market and associated risks

such as the fluctuation of market prices and shall bear responsibility for their investments. Prospective investors should make investment decisions only after having carefully considered the contents of this Program Information.

2. Where this Program Information contains (a) any false statement on important matters, or (b) lacks information on: (i) important matters that should be announced or (ii) a material fact that is necessary to avoid misleading content, a person who, at the time of announcement of this Program Information, is an officer (meaning an officer stipulated in Article 21, Paragraph 1, Item 1 of the FIEA (meaning a director of the board (*torishimari-yaku*), accounting advisor (*kaikei-sanyo*), company auditor (*kansa-yaku*) or executive officer (*shikkou-yaku*), or a person equivalent to any of these) of the issuer that announced the Program Information shall be liable to compensate persons who acquired the securities for any damage or loss arising from the false statement or lack of information in accordance with Article 21, Paragraph 1, Item 1 of the FIEA applied *mutatis mutandis* in Article 27-33 of the FIEA and persons who acquired or disposed of the securities for any damage or loss arising from the false statement or lack of information in accordance with Article 22 of the FIEA applied *mutatis mutandis* in Article 27-34 of the FIEA. However, this shall not apply to cases where the person who acquired the securities was aware of the existence of the false statement or the lack of information at the time of subscription for acquisition of the securities. Additionally, the officer shall not be required to assume the liability prescribed above, where he/she proves that he/she was not aware of, and was unable to obtain knowledge of, even with reasonable care, the existence of the false statement or the lack of information.
3. The regulatory framework for TOKYO PRO-BOND Market is different in fundamental aspects from the regulatory framework applicable to other exchange markets in Japan. Investors should be aware of the rules and regulations of the TOKYO PRO-BOND Market, which are available on the Tokyo Stock Exchange website.
4. Tokyo Stock Exchange does not express opinions or issue guarantees, etc. regarding the content of the Program Information (including but not limited to, whether the Program Information contains (a) a false statement or (b) lacks information on: (i) important matters that should be announced or (ii) a material fact that is necessary to avoid misleading content) and shall not be liable for any damage or loss.
5. Where this Program Information (excluding Program Information concerning securities enumerated in each item of Article 3 of the FIEA) comes to include information regarding matters listed in this Form pursuant to Rule 206, Paragraph 2 of the Special Regulations of Securities Listing Regulations Concerning Specified Listed Securities (hereinafter referred to as the "Special Regulations") as information prescribed in Article 2, Paragraph 1, Item 1 of the Cabinet Office Ordinance on Provision and Publication of Information on Securities, etc., the Program Information shall constitute Specified Securities Information stipulated in Article 27-31, Paragraph 1 of the FIEA.
6. All prospective investors who purchase the Notes of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "Issuer"), the former name of which was Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, to be issued under this Program Information (the "Notes") should be aware that when they offer to purchase the Notes, they shall be required to (i) enter into and agree to the terms of a transfer restriction agreement with the Issuer and/or the person making a solicitation, or (ii) (in case of an offer to acquire the Notes to be newly issued) agree to comply with the terms of a transfer restriction that is described as constituting the terms of the Notes or the conditions of the transaction for the Notes in a document describing the information on the Notes and is explained by a financial instrument business operator, etc. (*kinyushohin torihikigyosha tou*) making a solicitation. The terms of such transfer restriction agreement or transfer restriction provide that prospective investors agree not to sell, transfer or otherwise dispose of the Notes to be held by them to any person other than the Professional Investors, Etc., except for the transfer of the Notes to the following:
  - (a) the Issuer or the Officer (meaning directors, company auditors, executive officers or persons equivalent thereto) thereof who holds shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of all the voting rights in the Issuer which is calculated by excluding treasury shares and any non-voting rights shares (the "Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc." (*Sou Kabunushi Tou no Giketsuken*)) (as prescribed in Article 29-4, Paragraph 2 of the FIEA) of the Issuer under his/her own name or another person's name (the "Specified Officer" (*Tokutei Yakuin*)), or a juridical person (excluding the Issuer) whose shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc.,

are held by the Specified Officer (the "Controlled Juridical Person, Etc." (*Hi-Shihai Houjin Tou*)) including a juridical person (excluding the Issuer) whose shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc. are jointly held by the Specified Officer and the Controlled Juridical Person, Etc. (as prescribed in Article 11-2, Paragraph 1, Item 2 (c) of the Cabinet Office Ordinance on Definitions under Article 2 of the Financial Instruments and Exchange Act (MOF Ordinance No. 14 of 1993, as amended)); or

- (b) a company that holds shares or equity pertaining to voting rights exceeding 50% of the Voting Rights Held by All the Shareholders, Etc. of the Issuer in its own name or another person's name.
7. When (i) a solicitation of an offer to acquire the Notes or (ii) an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase the Notes (collectively, "Solicitation of the Note Trade") is made, the following matters shall be notified from the person who makes such Solicitation of the Note Trade to the person to whom such Solicitation of the Note Trade is made in accordance with the FIEA and regulations thereunder (as amended from time to time):
- (a) no securities registration statement (pursuant to Article 4, Paragraphs 1 through 3 of the FIEA) has been filed with respect to the Solicitation of the Note Trade;
  - (b) the Notes fall, or will fall, under the Securities for Professional Investors (*Tokutei Tousehika Muke Yukashoken*) (as defined in Article 4, Paragraph 3 of the FIEA);
  - (c) any acquisition or purchase of the Notes by such person pursuant to any Solicitation of the Note Trade is conditional upon such person (i) (in the case of a solicitation of an offer to acquire the Notes to be newly issued) (x) entering into an agreement providing for the restriction on transfer of the Notes as set forth in 6 (i) above with each of the Issuer and the person making such Solicitation of the Note Trade, or (y) agreeing to comply with the transfer restriction as set forth in 6 (ii) above, or (ii) (in the case of an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase the Notes already issued) entering into an agreement providing for the restriction on transfer of the Notes as set forth in 6 (i) above with the person making such Solicitation of the Note Trade;
  - (d) Article 4, Paragraphs 3, 5 and 6 of the FIEA will be applicable to such certain solicitation, offers and other activities with respect to the Notes as provided in Article 4, Paragraph 2 of the FIEA;
  - (e) the Specified Securities Information, Etc. (*Tokutei Shouken Tou Jouhou*) (as defined in Article 27-33 of the FIEA) with respect to the Notes and the Issuer Filing Information, Etc. (*Hakkosha Tou Jouhou*) (as defined in Article 27-34 of the FIEA) with respect to the Issuer have been or will be made available for the Professional Investors, Etc. by way of such information being posted on the web-site maintained by the TOKYO PRO-BOND Market (<https://www.jpx.co.jp/english/equities/products/tpbm/announcement/index.html> or any successor website), in accordance with Articles 210 and 217 of the Special Regulations; and
  - (f) the Issuer Filing Information, Etc. will be provided to the holders of the Notes or made public pursuant to Article 27-32 of the FIEA.
8. In respect of Hypo Vorarlberg Bank AG EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issue of the Notes under which the Prospectus is incorporated in this Program Information, a rating of (P) A3 was assigned with respect to senior unsecured MTN, among other types of debt securities which are also rated but will not be issued under this Program Information, from Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") on 7 February 2018. The credit rating firm has not been registered under Article 66-27 of the FIEA.

Unregistered credit rating firms are not subject to any supervision of the Financial Services Agency of Japan or regulations applicable to credit rating firms, including obligations to disclose information, nor obligated to publicize information regarding such matters as listed in Article 313, Paragraph 3, Item 3 of the Ordinance of the Cabinet Office Concerning Financial Instruments Business, Etc. (the "Cabinet Office Ordinance").

Moody's has Moody's Japan K.K. (registration number: Commissioner of Financial Services Agency (*kakuzuke*) No. 2) within its group as registered credit rating firm under Article 66-27 of the FIEA, and Moody's is a specified affiliated corporation (as defined in Article 116-3, Paragraph 2 of the Cabinet Office Ordinance) of the registered credit rating firm above. The basis, meaning and limitations of the credit ratings given by Moody's are made available in the Japanese language on the website of Moody's Japan K.K., at "Basis, Meaning and Limits of Credit Ratings" posted under "Related to Explanations of Unregistered Credit Ratings" in the column titled "Use of Ratings by Unregistered Firm" on the page titled "Credit Rating Business" on its website ([https://www.moody.com/pages/default\\_ja.aspx](https://www.moody.com/pages/default_ja.aspx)), which is made available for the public on the Internet.

9. The selling restrictions set forth in notes 6 and 7 above shall prevail over those set forth in the section entitled "Selling Restrictions – Japan" in this Program Information.
10. The following documents shall be incorporated in, and to form part of, this Program Information:
  - (a) Prospectus dated 27 July 2018 with respect to Hypo Vorarlberg Bank AG EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme for the issue of the Notes;
  - (b) Hypo Vorarlberg Bank AG Annual Report 2017; and
  - (c) Hypo Vorarlberg Bank AG Semi-Annual Report 2018 as at 30 June 2018.

This document constitutes two base prospectuses of Hypo Vorarlberg Bank AG for the purposes of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**") and the Luxembourg law relating to prospectuses for securities of 10 July 2005 (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), as amended (the "**Luxembourg Law**"), which implements the Prospectus Directive in the Grand Duchy of Luxembourg: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities (the "**Non-Equity Securities**") within the meaning of Article 22(6)(4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Commission Regulation**"); and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22(6)(3) of the Commission Regulation, as amended (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**", or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus  
Dated 27 July 2018

# Hypo Vorarlberg Bank AG

**EUR 6,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

(the "**Programme**")

Application has been made to list notes (the "**Notes**", which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be issued under the Programme in bearer form on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also be listed on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange and may be included in the Third Market (*Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange or may not be listed at all.

Hypo Vorarlberg Bank AG ("**Hypo Vorarlberg**", the "**Issuer**" or the "**Bank**") has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law to approve this Prospectus and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. Pursuant to Article 7(7) of the Luxembourg Law, the CSSF shall by approving a prospectus give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer. The CSSF has neither reviewed nor approved the information contained in this Prospectus in relation to any issuance of Notes that are not to be publicly offered and not to be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange in any EU Member State and for which a prospectus is not required in accordance with the Prospectus Directive.

*Arranger*

**Landesbank Baden-Württemberg**

*Dealers*

**Landesbank Baden-Württemberg**

**Mizuho Securities**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). It succeeds the Prospectus dated 27 July 2017 and is valid for a period of 12 months after its approval.

## Responsibility Statement

Hypo Vorarlberg with its registered office in Bregenz, the Republic of Austria, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## Notice

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

The Issuer has confirmed to the Dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and any Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading; that the opinions and intentions expressed herein are honestly held, that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

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

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

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference and, accordingly, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in of these documents.

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Persons, into whose possession this Prospectus and any supplement, if applicable, or any Final Terms come, are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, in the United States of America, the European Economic Area (the "**EEA**"), the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria and Japan see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and

will include Notes in bearer form that are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U. S. persons. This Prospectus may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") does not apply. The language of this Prospectus (excluding the audited consolidated financial statements of the Issuer incorporated by reference herein) is English. The German versions of the English language Terms and Conditions and Guarantee are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms.

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

**Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.**

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

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

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

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

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

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and, therefore, offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIPs Regulation.

Interest amounts payable under Floating Rate Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**") or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Association ("**IBA**") or (iii) a EUR swap rate which is provided by EMMI. As at the date of this Prospectus, IBA appears whereas EMMI



does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**Benchmark Regulation**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

Any websites included in the Prospectus, except for the information regarding the Programme published on the website [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

## Forward-Looking Statements

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

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Hypo Vorarlberg's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Hypo Vorarlberg's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*", "*Hypo Vorarlberg Bank AG as Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Hypo Vorarlberg's business and the markets in which it operates.

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

## Table of Contents

	Page
Summary .....	7
Section A - Introduction and Warnings .....	7
Section B - Issuer.....	8
Section C - Securities.....	12
Section D - Risks.....	17
Risks specific to the Issuer.....	17
Risks specific to the Notes .....	19
Section E - Offer .....	23
German Translation of the Summary .....	24
Abschnitt A - Einleitung und Warnhinweise .....	24
Abschnitt B - Emittentin .....	25
Abschnitt C - Wertpapiere.....	30
Abschnitt D - Risiken.....	35
Risiken, die der Emittentin eigen sind .....	35
Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind.....	36
Abschnitt E - Angebot .....	42
Risk Factors .....	43
Risk Factors regarding Hypo Vorarlberg .....	43
Risk Factors regarding the Notes .....	56
Consent to the Use of the Prospectus.....	68
General Description of the Programme .....	69
General .....	69
Issue Procedures.....	70
Terms and Conditions of the Notes – English Language Version.....	73
OPTION I - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments .....	74
OPTION II - Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest payments .....	91
OPTION III - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed to floating interest payments .....	113
OPTION IV - Terms and Conditions that apply to Notes without periodic interest payments (Zero Coupon) .....	137
OPTION V - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates .....	151
OPTION VI - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates .....	161
OPTION VII - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon) .....	176
Terms and Conditions of the Notes (German Language Version) .....	184
OPTION I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung .....	185
OPTION II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung .....	205
OPTION III - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung.....	230

OPTION IV - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) .....	258
OPTION V - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung .....	274
OPTION VI - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung .....	285
OPTION VII - Anleihebedingungen für Pfandbriefe ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon).....	301
Form of Final Terms (Muster – Endgültige Bedingungen).....	311
Description of Rules Regarding Resolutions of Holders.....	335
Hypo Vorarlberg Bank AG as Issuer .....	337
Taxation .....	350
Pfandbriefe .....	359
Selling Restrictions .....	361
General Information.....	365
Use of Proceeds .....	365
Authorisation .....	365
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	365
Clearing Systems .....	365
Admission to Trading / Listing Information .....	366
Documents Incorporated by Reference.....	367
Documents on Display.....	368
Addresses .....	369

## Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "not applicable".

*[The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.]*

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	<b>Warnings</b>	<p><b>Warning that:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>▪ civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.</li> </ul>
A.2	<b>Consent to the use of the Prospectus</b>	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), as amended, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of Hypo Vorarlberg Bank AG (<a href="http://www.hypovbg.at">www.hypovbg.at</a>).</p>

		<p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</b></p> <p>[Not applicable. No consent has been given.]</p>
--	--	---

Element	Section B – Issuer	
<b>B.1</b>	<b>Legal and Commercial name</b>	The Issuer's legal name is Hypo Vorarlberg Bank AG (" <b>Hypo Vorarlberg</b> ", the " <b>Issuer</b> " or the " <b>Bank</b> "), the commercial name is "Hypo Vorarlberg".
<b>B.2</b>	<b>Domicile / Legal form / Legislation / Country of Incorporation</b>	The Issuer is incorporated in Austria, registered as a stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) and operating under the legislation of the Republic of Austria. It's registered seat is Bregenz and its business address is Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republik of Austria and it is registered with the Austrian companies register ( <i>Firmenbuch</i> ) under No. FN 145586y.
<b>B.4b</b>	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>The past global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation for the financial industry in which the Issuer operates. Regulatory changes or enforcement initiatives could further affect the financial industry. New governmental or regulatory requirements and changes in required levels of capitalisation, liquidity and leverage could lead to increased equity and liquidity requirements or standards. Governmental and central bank action in response to the financial crisis could significantly affect competition and markets.</p> <p>In addition, new and tightened rules regarding capital requirements of credit institutions could take effect. Such measures may lead to higher refinancing costs of banks and may have an effect on their results of operation.</p>
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group and the Issuer's position within the Group</b>	Hypo Vorarlberg is a private stock corporation and is part of the Vorarlberger Landesbank-Holding. The Hypo Vorarlberg group (the " <b>Group</b> ") comprises a number of subsidiaries which are fully consolidated.
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.
<b>B.10</b>	<b>Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information</b>	Not applicable. The auditor's reports do not include any qualifications.

## B.12

## Selected historical key financial information

The following tables show selected historical key financial information of Hypo Vorarlberg as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2016 extracted or derived from the audited consolidated financial statements of Hypo Vorarlberg as of and for the financial year ended 31 December 2017 (including comparative financial information for the prior year), unless otherwise indicated. These audited consolidated financial statements have been prepared on the basis of International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS").

in '000 EUR, unless otherwise indicated	31.12.2017	31.12.2016	Change	
			absolute	in %
Total assets	13,182,520	13,324,387	-141,867	-1.1
Loans and advances to customers (L&R)	9,330,521	9,049,998	280,523	3.1
Amounts owed to customers (LAC)	5,175,661	5,282,097	-106,436	-2.0
Liabilities evidenced by certificates (LAC)	3,296,773	2,682,267	614,506	22.9
Own funds (according to CRR)	1,328,358	1,246,529	81,829	6.6
thereof Tier 1 capital	1,093,275	1,005,715	87,560	8.7
Total capital ratio (according to CRR)	18.01%	16.52%	1.49%	9.0

in '000 EUR, unless otherwise indicated	01.01. -	01.01. -	Change	
	31.12.2017	31.12.2016	absolute	in %
Net interest income after loan loss provisions	169,317	215,545	-46,228	-21.4
Net fee and commission income	34,833	34,027	806	2.4
Net trading result (not including change in own credit risk)	9,473	27,998	-18,525	-66.2
Administrative expenses	-99,952	-97,114	-2,838	2.9
Operating result before change in own credit risk	100,875	151,574	-50,699	-33.4
Earnings before taxes	95,752	117,619	-21,867	-18.6

Key figures	01.01. -	01.01. -	Change	
	31.12.2017	31.12.2016	absolute	in %
Cost-Income-Ratio (CIR)*	55.34%	55.27%	0.07%	0.1
Return on Equity (ROE)*	9.70%	16.14%	-6.44%	-39.9
Average number of employees (weighted)	737	725	12	1.7

\* Calculation of Cost-Income-Ratio (CIR): The sum of administrative expenses and other expenses minus other tax expenses (being independent from the operating result) divided by the sum of operating income consisting of net interest income, net fee and commission income, other income as well as the trading result and the result from the valuation of financial instruments - HFT.

$$\frac{99,952+29,178-2,806}{159,260+34,833+29,371+4,766+26} = 55.34\%$$

Cost-Income-Ratio is an indicator of how efficiently the bank is being managed, and it is an important way of determining a bank's efficiency. It is calculated as described above whereas a low ratio means the bank is in good standing.

Calculation of Return on Equity (ROE): Operating result before change in own credit risk divided by the difference of shareholder's equity as of 31 December 2016 minus the sum of maximal potential dividends and distributions to third parties for the previous fiscal year (surplus).

$$\frac{100,875}{1,054,939-15,000} = 9.70\%$$

Return on equity is a measure of profitability of a credit institution that reveals how much net income a bank

	<p>earns as a percentage of the amount shareholders invest. It is a measure of how well a credit institution uses investments to generate earnings growth. Both measures above are important and in the banking sector customary benchmarks.</p>
	<p><b>Statement of no material adverse change</b></p> <p>Save as disclosed below in Element B.13, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited consolidated financial statements as of 31 December 2017.</p>
	<p><b>Significant change in the financial and trading position</b></p> <p>Not applicable. There have been no significant changes in the financial or trading positions of Hypo Vorarlberg since 31 December 2017.</p>
<b>B.13</b>	<p><b>Recent events</b></p> <p><i><b>HYP0 EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG ("HUBAG")</b></i></p> <p>HUBAG is an alternative investment fund according to the Alternative Investment Fund Manager Directive (AIFMD) in the field of venture capital and private equity. The core business focuses on financing small and mid-sized enterprises by providing equity and annex capital. HUBAG's investors are Hypo Vorarlberg having a share of 79.19 per cent. (voting rights and capital) as well as insurance companies and foundations.</p> <p>Due to the targeted portfolio reduction, the company's financial assets are now largely concentrated on just two investments. The value of one investment, which undertakes research and development in the biotechnology sector, is significantly influenced by the results of the research. This gives rise to a valuation risk. This company relies on the inflow of external funds.</p> <p>The second investment is a conglomerate that operates in the trade, plant construction and access technology segments.</p> <p>In the 2016/17 financial year, HYP0 EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG generated negative comprehensive income after taxes according to IFRS of TEUR - 123 (2015/16: TEUR 464). The financial statements of HYP0 EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG as of and for the fiscal year ended 30 September 2017 have been audited and issued with an unqualified audit opinion.</p> <p>The delays occurring in 2017 during the process of exiting an investment in conjunction with the liquidity requirement arising in this investment as a result prompted the management of HUBAG to remeasure this investment in April 2017, leading to the recognition of a negative net result for the 2016/17 financial year.</p> <p>In the financial year 2017/18 HUBAG plans exits of the remaining investments. There is no guarantee that the value of the investments recognised by HUBAG can actually be realised in the exit.</p> <p><i>Panama Papers</i></p> <p>Following the publication of the "Panama Papers" in early April 2016, with which Hypo Vorarlberg was also linked, the Austrian Financial Market Authority ("<b>FMA</b>") examined the Bank's offshore business as part of a special investigation. Furthermore, the Vorarlberg State Parliament set up a commission of enquiry. In early 2017, the final report was concluded, unanimously acknowledged by the Vorarlberg State Parliament and supplemented by minority reports from the individual parties.</p> <p>In recent years, Hypo Vorarlberg has been gradually reducing the number of accounts for non-operative offshore companies. Due to the low level of income attributable to these business</p>

		<p>relationships Hypo Vorarlberg expects that this change will not have a material impact on the Bank's earnings strength. Following on from the debate concerning the Panama Papers, the Issuer's managing board, together with the shareholders of the Bank, adjusted its strategy and business activities with offshore clients.</p> <p>On 21 March 2018, the FMA published a penal order against Hypo Vorarlberg in relation to this matter, although this has yet to become final and absolute. In the view of the Bank and its legal representatives, the allegations put forward exclusively relate to unresolved legal matters for which there is currently no case law of the Austrian Supreme Court (OGH). The managing board and the legal representatives of the Bank remain of the opinion that all of the Bank's transactions complied with the legal situation prevailing in the years in question. The Bank has therefore lodged a complaint against the penal order and, together with its legal representatives, believes that many issues can be disproved in the judgement and the penalty at least substantially reduced.</p> <p><i>Negative interest</i></p> <p>Due to the development of the jurisdiction of the Austrian Supreme Court (OGH) in 2018 on the question of the effect of negative reference interest rates on the amount of the loan interests payable, as of 30 September 2017, the Issuer has taken negative reference interest rates on all consumer loans into account. At the most, overcharged interest payments will be credited to the customer.</p> <p><i>Regulatory and other</i></p> <p>In addition, new regulations require credit institutions to further increase own funds and secure a supply of liquidity that is as cost-effective as possible, while costs, including those relating e.g. to the resolution fund are rising continuously. The low interest rates and ever changing technological requirements for credit institutions and their services also present a challenge.</p> <p>Overall, the Issuer's managing board intends to maintain the proven, broadly based business model of Hypo Vorarlberg and to concentrate on customer business as previously. The Issuer's managing board continues to pursue a prudent risk and accounting policy and will allocate appropriate amounts to the provisions for credit risk.</p>
<b>B.14</b>	<b>Please see Element B.5</b>	
	<b>Statement of dependency upon other entities within the group</b>	Not applicable. The Issuer is not dependent of other companies of the Group.
<b>B.15</b>	<b>Principal Activities</b>	Hypo Vorarlberg is a regional universal bank and in recent years has developed into an extensive financial services provider engaged in the Republic of Austria and in the neighbouring countries, operating as a "one-stop shop" for a considerable range of products for its size.



<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	<p>Shareholders of the Issuer are:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vorarlberger Landesbank Holding: 232,354 shares (76.0308%)</li> <li>• Austria Beteiligungsgesellschaft mbH: 73,251 shares (23.9692%) <ul style="list-style-type: none"> <li>- Landesbank Baden-Württemberg: 48,834 shares (15.9795%)</li> <li>- Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank: 24,417 shares (7.9897%)</li> </ul> </li> </ul>																				
<b>B.17</b>	<b>Credit Ratings of the Issuer or its debt securities</b>	<p>The Issuer is rated by Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>") and Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("<b>S&amp;P</b>") (each a "<b>Rating Agency</b>")<sup>1</sup>. The ratings assigned to the Issuer by each Rating Agency are as follows:</p> <p><b>Moody's</b><sup>2</sup></p> <table border="0"> <tr> <td>Bank Deposit Rating:</td> <td><b>A3 / P-2</b></td> </tr> <tr> <td>Outlook:</td> <td><b>Stable</b></td> </tr> <tr> <td>Baseline Credit Assessment:</td> <td><b>baa2</b></td> </tr> <tr> <td>Senior Unsecured MTN:</td> <td><b>A3</b></td> </tr> <tr> <td>Subordinate MTN – Dom. Curr.:</td> <td><b>Baa3</b></td> </tr> <tr> <td>Public Pfandbriefe:</td> <td><b>Aa1</b></td> </tr> <tr> <td>Mortgage Pfandbriefe:</td> <td><b>Aaa</b></td> </tr> </table> <p><b>S&amp;P</b><sup>2</sup></p> <table border="0"> <tr> <td>Long term issuer rating:</td> <td><b>A+</b></td> </tr> <tr> <td>Short term issuer rating:</td> <td><b>A-1</b></td> </tr> <tr> <td>Outlook:</td> <td><b>Stable</b></td> </tr> </table>	Bank Deposit Rating:	<b>A3 / P-2</b>	Outlook:	<b>Stable</b>	Baseline Credit Assessment:	<b>baa2</b>	Senior Unsecured MTN:	<b>A3</b>	Subordinate MTN – Dom. Curr.:	<b>Baa3</b>	Public Pfandbriefe:	<b>Aa1</b>	Mortgage Pfandbriefe:	<b>Aaa</b>	Long term issuer rating:	<b>A+</b>	Short term issuer rating:	<b>A-1</b>	Outlook:	<b>Stable</b>
Bank Deposit Rating:	<b>A3 / P-2</b>																					
Outlook:	<b>Stable</b>																					
Baseline Credit Assessment:	<b>baa2</b>																					
Senior Unsecured MTN:	<b>A3</b>																					
Subordinate MTN – Dom. Curr.:	<b>Baa3</b>																					
Public Pfandbriefe:	<b>Aa1</b>																					
Mortgage Pfandbriefe:	<b>Aaa</b>																					
Long term issuer rating:	<b>A+</b>																					
Short term issuer rating:	<b>A-1</b>																					
Outlook:	<b>Stable</b>																					

Element	Section C – Securities	
<b>C.1</b>	<b>Class and type of the Notes / Securities Identification Number</b>	<p><b>Class</b></p> <p>[The Notes are unsecured.]</p> <p>[The Notes are covered in accordance with the Austrian Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>).]</p> <hr/> <p><b>[Fixed Rate Notes</b></p> <p>[The Notes bear a fixed interest income throughout the entire</p>

<sup>1</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

<sup>2</sup> Moody's and S&P are established in the European Community and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

		<p>term of the Notes.] [The Notes are issued with an [increasing] [decreasing] interest rate as a result of which the interest income will [increase] [decrease] over time.]]</p> <p><b>[Floating Rate Notes]</b></p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(multiplied by a leverage factor] and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p> <p><b>[Fixed to Floating Rate Notes]</b></p> <p>Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. The floating rate will be determined [(as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p> <p><b>[Zero Coupon Notes]</b></p> <p>There will not be any periodic payments of interest on the Notes.]</p> <p><b>ISIN</b></p> <p><b>[•]</b></p> <p><b>Common Code</b></p> <p><b>[•]</b></p> <p><b>WKN</b></p> <p><b>[•]</b></p>
<b>C.2</b>	<b>Currency</b>	The Notes are issued in [•]
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on free Transferability</b>	Not applicable. The Notes are freely transferable.
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the Notes (including limitations to those rights and ranking of the Notes)</b>	<p><b>[Early Redemption in the case of Notes other than Pfandbriefe]</b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and] [or] [the holders of the Notes] [and] [for taxation reasons] [and] [for regulatory reasons] [and] [or] [upon the occurrence of an event of default)]. [The Holders of the Notes have no right to redeem the Notes prior to their stated maturity.]]</p> <p><b>[Early Redemption in the case of Pfandbriefe]</b></p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of [the Issuer] [and] [or] [the holders of the Notes].]</p> <p><b>[Early redemption of eligible Notes for Reasons of Taxation and/or Regulatory Reasons]</b></p> <p>[Eligible Notes can be redeemed prior to their stated maturity by the Issuer for reasons of taxation and/or regulatory reasons.]</p> <p>[Eligible Notes will not be subject to early redemption for [taxation] [and/or] [regulatory] reasons.]]</p> <p><b>[Early redemption of Subordinated Notes for Reasons of Taxation and/or Regulatory Reasons]</b></p> <p>Subordinated Notes can be redeemed prior to their stated</p>

		<p>maturity by the Issuer for reasons of taxation and/or regulatory reasons.]</p> <p><b>[Early Redemption at the Option of the [Issuer] [and] [or] [the Holders] at specified redemption amount(s)]</b></p> <p>[The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and] [or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer] [, as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest, if any, to, but excluding, the relevant redemption date.]</p> <p><b>[Early Redemption for taxation reasons]</b></p> <p>[Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.]</p> <p>[The Notes will not be subject to Early Redemption for taxation reasons.]</p> <p>[Pfandbriefe will not be subject to Early Redemption for taxation reasons.]]</p> <p><b>Early Redemption in an event of default (including cross default)</b></p> <p>[The Notes provide for events of default (including cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes <b>[In the case of fixed rate Notes, fixed to floating rate Notes or floating rate Notes</b> at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.] <b>[In the case of zero coupon Notes</b> at their early redemption amount.]]</p> <p>[The [Notes] [Subordinated Notes] [Pfandbriefe] do not provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of such Notes.]</p> <p><b>Status of the Notes</b></p> <p>[The unsubordinated Notes] [The ordinary senior eligible Notes] constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for such ranking senior or subordinated due to mandatory legal provisions.]</p> <p>[The "non-preferred" senior eligible Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, provided that they are non-preferred unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments which meet the criteria pursuant to § 131 (3) BaSAG and thus, claims on the principal amount of the Notes rank subordinated to other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer; but in each case rank senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR, holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to</p>
--	--	---

		<p>Article 52 CRR, holders of Tier 2 instruments pursuant to Article 63 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer.</p> <p>Where:</p> <p>"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 (<i>Capital Requirements Regulation</i>), as amended or replaced from time to time, and any references in the Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.]</p> <p>[The subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations which are expressed by their terms to rank junior to the subordinated Notes. In the event of the insolvency or the liquidation of the Issuer, the obligations of the Issuer under the subordinated Notes rank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) junior to all present or future unsubordinated obligations or instruments of the Issuer;</li> <li>(ii) <i>pari passu</i> among themselves as well as with all present or future subordinated obligations or instruments of the Issuer which do not rank or are not expressed to rank junior or senior to the subordinated Notes;</li> <li>(iii) senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR as well as holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer which rank or are expressed to rank junior to the subordinated Notes.]</li> </ul> <p>[The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (<i>Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)</i>) and rank <i>pari passu</i> with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under [Public] [Mortgage] Pfandbriefe which are covered by the same asset cover pool (<i>Deckungsstock</i>).]</p>
--	--	---

		<p><b>[Resolutions of Holders]</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "<b>SchVG</b>") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions and at the election of the Issuer, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p>		
C.9	see Element C.8			
	Interest rate	In the case of fixed rate Notes [●] per cent. per annum [for the period from [●] to [●]].		
		[from (and including)  [specified dates]	to (but excluding)  [specified dates]	per cent. per annum  [specified rates]
		[In the case of floating rate Notes. [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [EUR [●] Year swap rate ] [difference between the EUR [●] Year swap rate and the EUR [●] Year swap rate] [multiplied by a factor of [●]] [[Plus] [minus] the margin of [●] per cent. per annum].		
		[The maximum interest rate is [●] per cent. per annum.] [The minimum interest rate is [●] per cent. per annum.]		
		In the case of fixed to floating rate Notes [●] per cent. per annum [for the period from [●] to [●]]		
		[from (and including)  [specified dates]	to (but excluding)  [specified dates]	per cent. per annum  [specified rates]
		[EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [EUR [●] Year swap rate ] [difference between the EUR [●] Year swap rate and the EUR [●] Year swap rate] [multiplied by a factor of [●]] [[Plus] [minus] the margin of [●] per cent. per annum]. [The maximum interest rate is [●] per cent. per annum.] [The minimum interest rate is [●] per cent. per annum.]		
	[In the case of zero coupon Notes Not applicable. No periodic payments of interest.]			
Interest commencement date	[The issue date of the Notes.] [●]  [In the case of zero coupon Notes Not applicable. No periodic payments of interest.]			
Interest payment dates	[●]			

		[Not applicable <i>in the case of zero coupon Notes</i> . No periodic payments of interest.]
	<b>Underlying on which interest rate is based</b>	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes and zero coupon Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.] [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [euro EURIBOR swap rate] [euro EURIBOR swap rates]
	<b>Maturity date including repayment procedures</b>	[•] [Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.]
	<b>Indication of yield</b>	[•] per cent. per annum [In the case of floating rate Notes and fixed to floating rate Notes Not applicable. No yield is calculated.]
	<b>Name of representative of the Holders</b>	[Not applicable. A representative of the Holders is not appointed.] [In accordance with the SchVG the Conditions provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all holders (the " <b>Holders' Representative</b> "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.] [[•] has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the " <b>Holders' Representative</b> "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]
<b>C.10</b>	<b>Please see Element C.9</b>	
	<b>Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment</b>	[Not applicable. The interest payment has no derivative component.]
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated market or equivalent market</b>	[Regulated market of the Luxemburg Stock Exchange.] [Official Market of the Vienna Stock Exchange.] [Not applicable. Third Market of the Vienna Stock Exchange.] [Not applicable. The Notes are not admitted to trading on a regulated market.]

<b>Element</b>	<b>Section D – Risks</b>	
	<b>Risks specific to the Issuer</b>	
<b>D.2</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>The global financial and economic crisis as well as the sovereign debt crisis, in particular within the Eurozone, have had material adverse effects on the Issuer's financial situation, financial condition as well as its results of operations in the past and it has to be assumed that, in</li> </ul>

		<p>particular in the case of a new aggravation of the crisis, material adverse effects to the detrimental of the Issuer may also arise in the future.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Default of payment, suspension of payment or deterioration in credit-worthiness of customers or counterparties may lead to losses (credit default risk).</li> <li>• The Issuer is subject to the risk that liquidity to fulfil its payment obligations may not be available to a sufficient extent or that liquidity may only be obtained at unfavourable conditions for the Issuer (liquidity risk).</li> <li>• The Issuer is exposed to the risks of changes in interest rates.</li> <li>• Negative interest rates in the lending business could have a material adverse effect on the Issuer's assets, financial position and results of operations.</li> <li>• Changes in exchange rates may adversely affect the Issuer (exchange rate risk).</li> <li>• The suspension, downgrade or withdraw of a rating of the Issuer might negatively affect the refinancing conditions for the Issuer, in particular its access to debt capital markets.</li> <li>• Economic or political developments and/or a downturn of the economy in the core markets of the Issuer may have adverse effects on its results of operations and financial condition.</li> <li>• The Issuer operates in highly competitive markets and competes against large financial institutions as well as established local competitors.</li> <li>• New governmental or regulatory requirements and changes in levels evaluated as adequate capitalisation and leverage could subject the Issuer to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future.</li> <li>• Risk of changes in the tax framework, in particular regarding bank tax and the introduction of a financial transaction tax</li> <li>• The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.</li> <li>• The Issuer is obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and to <i>ex-ante</i> financed funds of the deposit guarantee schemes; this results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects the financial position of the Issuer and the results of its business, financial condition and results of operations.</li> <li>• The Issuer is exposed to risks which may result from the inadequacy or the failure of internal processes, employees or systems (in particular information technologies (IT) systems) or external events being intentionally or accidentally caused or being caused by natural circumstances (operational risk).</li> <li>• Conflicts of interest and double functions may lead to decisions being not in the interest of the investors.</li> <li>• The Issuer is controlled by a major shareholder whose</li> </ul>
--	--	---

		<p>resolutions may not be in the other investors' interest.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules causes significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences for the Issuer.</li> </ul>
	<b>Risks specific to the Notes</b>	
<b>D.3</b>	<b>Key information on the key risks that are specific to the Notes</b>	<p><b>Notes may not be a suitable investment</b></p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risk</b></p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p><b>[Risk of Early Redemption</b></p> <p>A Holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.]</p> <p><b>[Currency Risk</b></p> <p>A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.]</p> <p><b>Taxation Risk</b></p> <p>Interest payments on the Notes, or profits realised by an investor upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes.</p> <p><b>Change of Law Risk</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes are governed by German law (provided that the status provisions and Pfandbriefe are subject to Austrian law) in effect as at the date of issue of such Notes. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law and in the case of the status provisions and Pfandbriefe, Austrian law, or administrative practice after the date of issue of such Notes.</p> <p><b>Credit Risk</b></p> <p>Investors are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.</p>



	<p><b>Rating of the Notes</b></p> <p>A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes.</p> <p><b>Reinvestment Risk</b></p> <p>Risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term.</p> <p><b>Transaction Costs/Charges</b></p> <p>Incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes.</p> <p><b>Clearing Risk</b></p> <p>The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.</p> <p><b>Risk connected with Purchase on Credit – Debt Financing</b></p> <p>A loan incurred to acquire Notes may significantly increase the risk of a loss.</p> <p><b>Issue Price</b></p> <p>The Issue Price in respect of any Notes may be more than the market price of such Notes as at the date of issuance.</p> <p><b>[Fixed Rate Notes</b></p> <p>A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the market price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p><b>[Floating Rate Notes</b></p> <p>A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.]</p> <p><b>[Fixed to Floating Rate Notes</b></p> <p>Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. The spread on such Notes may be less favourable for the investor than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the floating rate of interest at any time may be lower than then prevailing interest rates payable on other Notes.]</p> <p><b>[Specific risks linked to [EURIBOR] [LIBOR]</b></p> <p>Specific risks arise in connection with the [EURIBOR] [LIBOR] to which interest rates of the Notes are linked which is deemed to be a "benchmark" (the "<b>Benchmark</b>") and which is the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the Benchmark (if affected by these reforms) to perform differently than in the past, or to be eliminated entirely. [For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR</p>
--	--

	<p>Benchmark after 2021 (the "<b>FCA Announcement</b>"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.] The reforms could also have other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration of or method for determining the [EURIBOR] [LIBOR] could have an effect on the value of the Notes, investors should be aware that they face the risk that any changes to the [EURIBOR] [LIBOR] may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes.]</p> <p><b>[Zero Coupon Notes</b></p> <p>A holder of a Zero Coupon Note is particularly exposed to the risk that the market price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Market prices of Zero Coupon Notes are more volatile than market prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.]</p> <p><b>[Statutory Loss Absorption</b></p> <p>In line with the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), the BaSAG enables the resolution authority to apply write-down/conversion powers and/or certain resolution tools (such as the bail-in tool) to an institution, including the write-down or conversion into instruments of ownership of the institution's capital instruments. The bail in tool may also be applied to unsubordinated debt instruments. The application of these provisions with regard to resolution measures may severely affect the rights of the Holders including the loss of the entire investment and may have a negative impact on the market price of the Notes also prior to non-viability or resolution.]</p> <p><b>Resolution Powers</b></p> <p>The Issuer may be subject to resolution powers which may also have a negative impact on the Notes.</p> <p><b>Issuance of further debt instruments</b></p> <p>The Issuer is not prohibited from issuing further debt instruments or incurring further liabilities.</p> <p><b>Ranking in insolvency</b></p> <p>The Holders of the Notes are exposed to the risk that in case of the Issuer's insolvency deposits have a higher rank than their claims under the Notes.</p> <p><b>[Risk regarding unsecured Notes</b></p> <p>In case of an insolvency of the Issuer secured creditors (such as, for example, Holders of Pfandbriefe) will receive payment prior to the Holders of unsecured Notes.]</p> <p><b>[Eligible Notes</b></p> <p>The qualification of the eligible Notes as MREL-eligible instruments is subject to uncertainty. Eligible Notes may be redeemed prior to maturity for regulatory reasons. The Terms and Conditions for these Notes provide for no explicit events of default. Eligible securities are new types of instruments for which</p>
--	---

	<p>there is no trading history.]</p> <p><b>[Subordinated Notes</b></p> <p>The obligations of the Issuer under subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations which are subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. Obligations under subordinated Notes will only be fulfilled after all unsubordinated claims of creditors have been satisfied.]</p> <p><b>[Subordinated Notes may not be redeemed early at the option of the Holders, and any rights of the Issuer to early redeem or repurchase subordinated Notes are subject to the prior permission of the competent authority</b></p> <p>Holders of subordinated Notes will have no rights to call for the early redemption of their subordinated Notes and should not invest in subordinated Notes in the expectation that any early redemption right will be exercised by the Issuer.]</p> <p><b>[Market Making</b></p> <p>Market making for Issuer's own subordinated Notes requires the prior approval of the competent authority and is subject to certain conditions and thresholds.]</p> <p><b>[Subordinated Notes are not covered by a statutory or voluntary deposit guarantee or investor compensation scheme</b></p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer investors cannot rely on a statutory or voluntary deposit guarantee scheme and might lose their entire investment.]</p> <p><b>[Financial Crisis</b></p> <p>Economic and political developments, such as the economic and financial crisis, may have a negative impact on the Issuer's business and its ability to raise capital (Economic and political risk, risk of the economic and financial crisis). Risk can especially be seen in an increased volatility and widening of credit-spreads in the financial markets as well as a shortage of liquidity on the financial markets.]</p> <p><b>[Resolutions of Holders</b></p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.]</p> <p><b>[Holders' Representative</b></p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce his rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.]</p> <p><b>[Trustee (Kurator)</b></p> <p>Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (<i>KuratorenGesetz - KuratorenG</i>) and the Austrian Notes Trustee Supplementation</p>
--	---

		Act ( <i>Kuratorenenergänzungsgesetz</i> ), a trustee ( <i>Kurator</i> ) could be appointed by an Austrian court upon the request of any interested party (e.g. a Holder) or upon the initiative of a competent court, for the purposes of representing the common interest of the Holders in matters concerning their collective rights.]
--	--	--

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[•]
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	The total amount of the [issue] [offer] is [•]. [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

## German Translation of the Summary

### ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "nicht anwendbar" enthalten.

*[Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.]*

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p style="text-align: center;"><b><u>Warnhinweis, dass</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li> <li>▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li> <li>▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des geänderten Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die geänderte Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 umsetzt, noch gültig ist.</p>

		<p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Hypo Vorarlberg Bank AG (www.hypovbg.at) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.]</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt B - Emittentin	
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung</b>	Der juristische Name der Emittentin lautet "Hypo Vorarlberg Bank AG" (" <b>Hypo Vorarlberg</b> ", die " <b>Emittentin</b> " oder die " <b>Bank</b> "). Der kommerzielle Name der Emittentin ist "Hypo Vorarlberg".
B.2	<b>Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung</b>	Die Emittentin ist nach österreichischem Recht in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft organisiert und unterliegt der Rechtsordnung der Republik Österreich. Sie hat ihren Sitz in Bregenz und ihre Geschäftsanschrift in Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republik Österreich, und ist im Firmenbuch unter Nr. FN 145586y eingetragen.
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Die jüngste weltweite Finanzkrise führte sowohl national wie international zu zunehmenden Bestrebungen seitens der Aufsichtsbehörden, neue Beschränkungen für die Finanzbranche (der die Emittentin angehört) einzuführen und bestehende restriktiver zu handhaben. Aufsichtsrechtliche Änderungen oder Initiativen zur Durchsetzung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen könnten die Finanzbranche weiter negativ beeinträchtigen. Neue gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Erfordernisse und eine Änderung des erforderlichen Niveaus für Eigenmittel, Liquidität und Leverage könnten zu höheren Anforderungen und Standards für Eigenmittel und Liquidität führen. Von der Finanzkrise ausgelöste Handlungen von Regierungen und Zentralbanken könnten die Wettbewerbssituation maßgeblich beeinträchtigen und die Märkte beeinflussen.</p> <p>Zudem könnten neue und strengere Vorschriften bezüglich der Eigenmittelausstattung von Kreditinstituten in Kraft treten. Diese Maßnahmen können zu höheren Refinanzierungskosten bei Banken führen und Auswirkungen auf deren Geschäftsergebnisse haben.</p>
B.5	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	Hypo Vorarlberg ist eine private Aktiengesellschaft und Teil der Vorarlberger Landesbank-Holding. Die Gruppe der Hypo Vorarlberg (die " <b>Gruppe</b> ") besteht aus mehreren voll konsolidierten Tochtergesellschaften.

<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Nicht anwendbar. Es liegen keine Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.																																																
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke enthalten keine Einschränkungen.																																																
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>																																																	
<p>Die folgenden Tabellen stellen ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der Hypo Vorarlberg für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 endenden Geschäftsjahre dar, welche aus dem geprüften Konzernabschluss der Hypo Vorarlberg für das zum 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (einschließlich der Vorjahresvergleichsinformationen) entnommen oder daraus abgeleitet wurden, sofern nicht anders angegeben. Dieser geprüfte Konzernabschluss wurde basierend auf den International Financial Reporting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, ("IFRS") erstellt.</p>																																																		
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="320 813 874 880">in TEUR, sofern nicht anders angegeben</th> <th data-bbox="874 813 1023 880">31.12.2017</th> <th data-bbox="1023 813 1166 880">31.12.2016</th> <th colspan="2" data-bbox="1166 813 1385 880">Veränderung</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <th data-bbox="1166 857 1294 880">absolut</th> <th data-bbox="1294 857 1385 880">in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="320 891 874 925">Vermögenswerte</td> <td data-bbox="874 891 1023 925">13.182.520</td> <td data-bbox="1023 891 1166 925">13.324.387</td> <td data-bbox="1166 891 1294 925">-141.867</td> <td data-bbox="1294 891 1385 925">-1,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 936 874 969">Forderungen an Kunden (L&amp;R)</td> <td data-bbox="874 936 1023 969">9.330.521</td> <td data-bbox="1023 936 1166 969">9.049.998</td> <td data-bbox="1166 936 1294 969">280.523</td> <td data-bbox="1294 936 1385 969">3,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 981 874 1014">Verbindlichkeiten gegenüber Kunden ( LAC)</td> <td data-bbox="874 981 1023 1014">5.175.661</td> <td data-bbox="1023 981 1166 1014">5.282.097</td> <td data-bbox="1166 981 1294 1014">-106.436</td> <td data-bbox="1294 981 1385 1014">-2,0</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1025 874 1059">Verbriefte Verbindlichkeiten (LAC)</td> <td data-bbox="874 1025 1023 1059">3.296.773</td> <td data-bbox="1023 1025 1166 1059">2.682.267</td> <td data-bbox="1166 1025 1294 1059">614.506</td> <td data-bbox="1294 1025 1385 1059">22,9</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1070 874 1104">Eigenmittel (gemäß CRR)</td> <td data-bbox="874 1070 1023 1104">1.328.358</td> <td data-bbox="1023 1070 1166 1104">1.246.529</td> <td data-bbox="1166 1070 1294 1104">81.829</td> <td data-bbox="1294 1070 1385 1104">6,6</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1115 874 1149">davon Kernkapital</td> <td data-bbox="874 1115 1023 1149">1.093.275</td> <td data-bbox="1023 1115 1166 1149">1.005.715</td> <td data-bbox="1166 1115 1294 1149">87.560</td> <td data-bbox="1294 1115 1385 1149">8,7</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1160 874 1193">Quote der Gesamteigenmittel (gemäß CRR)</td> <td data-bbox="874 1160 1023 1193">18,01%</td> <td data-bbox="1023 1160 1166 1193">16,52%</td> <td data-bbox="1166 1160 1294 1193">1,49%</td> <td data-bbox="1294 1160 1385 1193">9,0</td> </tr> </tbody> </table>						in TEUR, sofern nicht anders angegeben	31.12.2017	31.12.2016	Veränderung					absolut	in %	Vermögenswerte	13.182.520	13.324.387	-141.867	-1,1	Forderungen an Kunden (L&R)	9.330.521	9.049.998	280.523	3,1	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden ( LAC)	5.175.661	5.282.097	-106.436	-2,0	Verbriefte Verbindlichkeiten (LAC)	3.296.773	2.682.267	614.506	22,9	Eigenmittel (gemäß CRR)	1.328.358	1.246.529	81.829	6,6	davon Kernkapital	1.093.275	1.005.715	87.560	8,7	Quote der Gesamteigenmittel (gemäß CRR)	18,01%	16,52%	1,49%	9,0
in TEUR, sofern nicht anders angegeben	31.12.2017	31.12.2016	Veränderung																																															
			absolut	in %																																														
Vermögenswerte	13.182.520	13.324.387	-141.867	-1,1																																														
Forderungen an Kunden (L&R)	9.330.521	9.049.998	280.523	3,1																																														
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden ( LAC)	5.175.661	5.282.097	-106.436	-2,0																																														
Verbriefte Verbindlichkeiten (LAC)	3.296.773	2.682.267	614.506	22,9																																														
Eigenmittel (gemäß CRR)	1.328.358	1.246.529	81.829	6,6																																														
davon Kernkapital	1.093.275	1.005.715	87.560	8,7																																														
Quote der Gesamteigenmittel (gemäß CRR)	18,01%	16,52%	1,49%	9,0																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="320 1216 874 1283">in TEUR, sofern nicht anders angegeben</th> <th data-bbox="874 1216 1023 1283">01.01. - 31.12.2017</th> <th data-bbox="1023 1216 1166 1283">01.01. - 31.12.2016</th> <th colspan="2" data-bbox="1166 1216 1385 1283">Veränderung</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <th data-bbox="1166 1261 1294 1283">absolut</th> <th data-bbox="1294 1261 1385 1283">in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="320 1294 874 1328">Zinsüberschuss nach Risikovorsorge</td> <td data-bbox="874 1294 1023 1328">169.317</td> <td data-bbox="1023 1294 1166 1328">215.545</td> <td data-bbox="1166 1294 1294 1328">-46.228</td> <td data-bbox="1294 1294 1385 1328">-21,4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1339 874 1373">Provisionsüberschuss</td> <td data-bbox="874 1339 1023 1373">34.833</td> <td data-bbox="1023 1339 1166 1373">34.027</td> <td data-bbox="1166 1339 1294 1373">806</td> <td data-bbox="1294 1339 1385 1373">2,4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1384 874 1417">Handelsergebnis (ohne Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos)</td> <td data-bbox="874 1384 1023 1417">9.473</td> <td data-bbox="1023 1384 1166 1417">27.998</td> <td data-bbox="1166 1384 1294 1417">-18.525</td> <td data-bbox="1294 1384 1385 1417">-66,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1429 874 1462">Verwaltungsaufwand</td> <td data-bbox="874 1429 1023 1462">-99.952</td> <td data-bbox="1023 1429 1166 1462">-97.114</td> <td data-bbox="1166 1429 1294 1462">-2.838</td> <td data-bbox="1294 1429 1385 1462">2,9</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1473 874 1507">Operatives Ergebnis vor Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos</td> <td data-bbox="874 1473 1023 1507">100.875</td> <td data-bbox="1023 1473 1166 1507">151.574</td> <td data-bbox="1166 1473 1294 1507">-50.699</td> <td data-bbox="1294 1473 1385 1507">-33,4</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1518 874 1552">Ergebnis vor Steuern</td> <td data-bbox="874 1518 1023 1552">95.752</td> <td data-bbox="1023 1518 1166 1552">117.619</td> <td data-bbox="1166 1518 1294 1552">-21.867</td> <td data-bbox="1294 1518 1385 1552">-18,6</td> </tr> </tbody> </table>						in TEUR, sofern nicht anders angegeben	01.01. - 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	Veränderung					absolut	in %	Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	169.317	215.545	-46.228	-21,4	Provisionsüberschuss	34.833	34.027	806	2,4	Handelsergebnis (ohne Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos)	9.473	27.998	-18.525	-66,2	Verwaltungsaufwand	-99.952	-97.114	-2.838	2,9	Operatives Ergebnis vor Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos	100.875	151.574	-50.699	-33,4	Ergebnis vor Steuern	95.752	117.619	-21.867	-18,6					
in TEUR, sofern nicht anders angegeben	01.01. - 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	Veränderung																																															
			absolut	in %																																														
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	169.317	215.545	-46.228	-21,4																																														
Provisionsüberschuss	34.833	34.027	806	2,4																																														
Handelsergebnis (ohne Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos)	9.473	27.998	-18.525	-66,2																																														
Verwaltungsaufwand	-99.952	-97.114	-2.838	2,9																																														
Operatives Ergebnis vor Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos	100.875	151.574	-50.699	-33,4																																														
Ergebnis vor Steuern	95.752	117.619	-21.867	-18,6																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="320 1574 874 1641">Kennzahlen</th> <th data-bbox="874 1574 1023 1641">01.01. - 31.12.2017</th> <th data-bbox="1023 1574 1166 1641">01.01. - 31.12.2016</th> <th colspan="2" data-bbox="1166 1574 1385 1641">Veränderung</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <th data-bbox="1166 1619 1294 1641">absolut</th> <th data-bbox="1294 1619 1385 1641">in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="320 1653 874 1686">Cost-Income-Ratio (CIR)*</td> <td data-bbox="874 1653 1023 1686">55,34%</td> <td data-bbox="1023 1653 1166 1686">55,27%</td> <td data-bbox="1166 1653 1294 1686">0,07%</td> <td data-bbox="1294 1653 1385 1686">0,1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1697 874 1731">Return on Equity (ROE)*</td> <td data-bbox="874 1697 1023 1731">9,70%</td> <td data-bbox="1023 1697 1166 1731">16,14%</td> <td data-bbox="1166 1697 1294 1731">-6,44%</td> <td data-bbox="1294 1697 1385 1731">-39,9</td> </tr> <tr> <td data-bbox="320 1742 874 1776">Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt</td> <td data-bbox="874 1742 1023 1776">737</td> <td data-bbox="1023 1742 1166 1776">725</td> <td data-bbox="1166 1742 1294 1776">12</td> <td data-bbox="1294 1742 1385 1776">1,7</td> </tr> </tbody> </table>						Kennzahlen	01.01. - 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	Veränderung					absolut	in %	Cost-Income-Ratio (CIR)*	55,34%	55,27%	0,07%	0,1	Return on Equity (ROE)*	9,70%	16,14%	-6,44%	-39,9	Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	737	725	12	1,7																				
Kennzahlen	01.01. - 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	Veränderung																																															
			absolut	in %																																														
Cost-Income-Ratio (CIR)*	55,34%	55,27%	0,07%	0,1																																														
Return on Equity (ROE)*	9,70%	16,14%	-6,44%	-39,9																																														
Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt	737	725	12	1,7																																														
<p>* Berechnung Cost-Income-Ratio (CIR): Summe aus Verwaltungsaufwand und sonstigen Aufwendungen abzüglich der sonstigen Steueraufwendungen (unabhängig vom operativen Ergebnis) geteilt durch die Summe der betrieblichen Erträge, bestehend aus Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, sonstige Erträge, sowie dem Ergebnis aus dem Handel und dem Ergebnis aus der Bewertung von Finanzinstrumenten - HFT.</p>																																																		
<p style="text-align: center;">99.952+29.178-2.806 = 55,34%</p>																																																		

	<p style="text-align: center;">159.260+34.833+29.371+4.766+26</p> <p>Das Cost-Income-Ratio ist eine Kennziffer die angibt, wie effizient die Bank geführt wird, und sie ist eine wichtige Form der Bestimmung der Effizienz einer Bank. Sie wird wie oben beschrieben berechnet, wobei ein niedriges Ratio bedeutet, dass die Bank in guter Verfassung ist.</p> <p>Berechnung Return on Equity (ROE): Operatives Ergebnis vor Veränderung des eigenen Bonitätsrisikos geteilt durch die Differenz von Eigenkapital zum 31. Dezember 2016 abzüglich der Summe der maximal möglichen Ausschüttungen und Ausschüttungen an Dritte für das vorangegangene Wirtschaftsjahr (Bilanzgewinn).</p> $\frac{100.875}{1.054.939-15.000} = 9,70\%$ <p>Der Return on Equity ist ein Rentabilitätsmaß eines Kreditinstituts, das beschreibt, welchen Ertrag eine Bank im Verhältnis zu dem Betrag, den Aktionäre investiert haben, verdient. Es ist ein Maßstab dafür, wie gut ein Kreditinstitut Investitionen einsetzt, um Ertragswachstum zu generieren. Beides sind wichtige, und im Bankensektor gebräuchliche, Messlatten.</p>
	<p><b>Erklärung über keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten</b></p> <p>Außer wie unten in Punkt B.13 dargestellt, haben sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschlusses, das heißt seit dem 31. Dezember 2017, nicht wesentlich verschlechtert.</p>
	<p><b>Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition</b></p> <p>Seit dem 31. Dezember 2017 kam es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der Hypo Vorarlberg.</p>
<p><b>B.13</b></p>	<p><b>Letzte Ereignisse</b></p> <p><i>HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligung AG ("HUBAG")</i></p> <p>HUBAG ist ein Alternativer Investmentfonds nach dem Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz ("AIFMG") im Bereich Venture Capital- und Private Equity. Das Kerngeschäft liegt in der Finanzierung von klein- und mittelständischen Unternehmen mittels Eigen- und Annexkapital. Den Investorenkreis mit einem Anteil von 79,19% (Stimmrechte und Kapital) der HUBAG bilden die Hypo Vorarlberg sowie Versicherungen und Stiftungen.</p> <p>Aufgrund der geplanten Portfolioreduzierung besteht das Finanzanlagevermögen der HUBAG im Wesentlichen aus zwei Beteiligungen. Eine Beteiligung ist im Bereich Forschung und Entwicklung im Sektor Biotechnologie angesiedelt. Die Werthaltigkeit dieser Beteiligung wird maßgeblich von den Forschungsergebnissen beeinflusst, woraus sich ein Bewertungsrisiko ergibt. Diese Gesellschaft ist auf die externe Zufuhr von Mitteln angewiesen.</p> <p>Bei der zweiten Beteiligung handelt es sich um einen Mischkonzern, der in den Segmenten Handel, Anlagenbau und Zutrittstechnik tätig ist.</p> <p>Im Geschäftsjahr 2016/17 erzielte die HUBAG ein negatives IFRS-Gesamtergebnis nach Steuern in Höhe von TEUR -123 (2015/16: TEUR 464). Der Jahresabschluss zum 30. September 2017 der HUBAG ist geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p> <p>Die im Jahr 2017 eingetretenen Verzögerungen im Exit-Prozess einer Beteiligung in Verbindung mit dem dadurch entstandenen Liquiditätsbedarf in dieser Beteiligung haben das Management der HUBAG im April 2017 dazu bewogen eine Neubewertung dieser Beteiligung durchzuführen, was zum Ausweis eines negativen Ergebnisses für das Geschäftsjahr 2016/17 führte.</p> <p>HUBAG plant im Geschäftsjahr 2017/18 noch bestehende Beteiligungen abzustoßen. Es gibt keine Garantie, dass die in</p>



	<p>der HUBAG ausgewiesenen Beteiligungswerte im Exit auch tatsächlich erzielt werden können.</p> <p><i>Panama Papers</i></p> <p>In Folge der Anfang April 2016 veröffentlichten "Panama-Papers", mit denen auch die Hypo Vorarlberg in Verbindung gebracht wurde, hat die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde ("<b>FMA</b>") die Offshore-Geschäfte der Bank im Rahmen einer Sonderprüfung untersucht. Zusätzlich hat der Vorarlberger Landtag einen Untersuchungsausschuss eingesetzt. Der Endbericht wurde Anfang 2017 beschlossen, im Vorarlberger Landtag einstimmig zur Kenntnis genommen und um die Minderheitenberichte der einzelnen Fraktionen ergänzt.</p> <p>Die Hypo Vorarlberg hat in den vergangenen Jahren die Anzahl von Konten für nicht operativ tätige Offshore-Gesellschaften sukzessive abgebaut. Die Hypo Vorarlberg erwartet aufgrund des geringen Ertragsanteils dieser Geschäftsbeziehungen nicht, dass sich dieser Umstand wesentlich auf die Ertragskraft der Bank auswirken wird. Als Folge der Diskussionen um die Panama Papers hat der Vorstand der Bank gemeinsam mit den Eigentümern der Bank eine Anpassung der Strategie und der Geschäftstätigkeit mit Offshore-Kunden vorgenommen.</p> <p>Am 21. März 2018 hat die FMA in dieser Sache ein Straferkenntnis gegen die Hypo Vorarlberg veröffentlicht, das jedoch noch nicht rechtskräftig ist. Nach Ansicht der Bank und ihrer juristischen Vertreter beziehen sich die Vorwürfe auf ungeklärte Rechtsfragen, zu denen es derzeit keine Rechtsprechung des Obersten Gerichtshofs (OGH) gibt. Der Vorstand und die juristischen Vertreter der Bank halten an der Auffassung fest, dass alle von der Bank ausgeführten Transaktionen mit der in diesen Jahren gültigen Rechtslage in Einklang stehen. Die Bank hat deshalb eine Beschwerde gegen das Straferkenntnis eingelegt und glaubt, übereinstimmend mit ihren juristischen Vertretern, dass viele der Vorwürfe im Urteil verworfen werden und letztlich die Strafe stark reduziert wird.</p> <p><i>Negativzinsen</i></p> <p>Aufgrund der Entwicklung der Rechtsprechung des Obersten Gerichtshofs (OGH) im Jahre 2018 zur Frage der Auswirkungen negativer Referenzzinssätze auf die Höhe der zu zahlenden Kreditzinsen hat die Emittentin per 30. September 2017 bei sämtlichen Verbraucherkrediten einen etwaig negativen Referenzzinssatz bei der Zinsberechnung berücksichtigt und allenfalls zu viel verrechnete Zinsen den Kunden gutgeschrieben.</p> <p><i>Regulatorien und anderes</i></p> <p>Darüber hinaus verlangen die neuen Regularien, dass Kreditinstitute ihre Eigenmittel weiter aufstocken und eine Liquiditätsversorgung sicherstellen müssen, die so kosteneffizient wie möglich ist, während Kosten, einschließlich der Kosten für den Abwicklungsfonds, kontinuierlich steigen. Die niedrigen Zinssätze und die sich ständig ändernden technologischen Anforderungen für Kreditinstitute und ihre Dienstleistungen sind ebenfalls eine Herausforderung.</p> <p>Insgesamt beabsichtigt der Vorstand der Emittentin, das bewährte, breit aufgestellte Geschäftsmodell der Hypo Vorarlberg beizubehalten und sich wie bisher auf das Kundengeschäft zu konzentrieren. Der Vorstand der Emittentin verfolgt weiterhin eine vorsichtige Risiko- und Bilanzpolitik und</p>
--	---

		wird angemessene Beträge für die Kreditrisikovorsorge bereitstellen.
<b>B.14</b>	<b>Bitte siehe Punkt B.5</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Nicht anwendbar. Die Emittentin ist von anderen Unternehmen der Gruppe nicht abhängig.
<b>B.15</b>	<b>Haupttätigkeiten</b>	Die Hypo Vorarlberg ist eine regionale Universalbank und hat sich in den letzten Jahren zu einem umfassenden, in der Republik Österreich sowie im angrenzenden Ausland tätigen Finanzdienstleister entwickelt und bietet für ihre Größe eine umfangreiche Produktpalette aus einer Hand.
<b>B.16</b>	<b>Beherrschungsverhältnis</b>	Aktionäre der Emittentin sind: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vorarlberger Landesbank Holding: 232.354 Aktien (76,0308%)</li> <li>• Austria Beteiligungsgesellschaft mbH: 73.251 Aktien (23,9692%) <ul style="list-style-type: none"> <li>- Landesbank Baden-Württemberg: 48.834 Aktien (15,9795%)</li> <li>- Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank: 24.417 Aktien (7,9897%)</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	Die Emittentin ist von Moody's Deutschland GmbH (" <b>Moody's</b> ") und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (" <b>S&amp;P</b> ") geratet <sup>1</sup> . Die von den Ratingagenturen vergebenen Ratings für die Emittentin stellen sich wie folgt dar: <p><b>Moody's<sup>2</sup></b></p> <p>Bankeinlagen Rating: <b>A3 / P-2</b></p> <p>Ausblick: <b>Stabil</b></p> <p>Baseline Credit Assessment: <b>baa2</b></p> <p>Nicht nachrangige Fremdmittel: <b>A3</b></p> <p>Nachrangige Fremdmittel: <b>Baa3</b></p> <p>Öffentliche Pfandbriefe: <b>Aa1</b></p> <p>Hypothekarische Pfandbriefe: <b>Aaa</b></p> <p><b>S&amp;P<sup>2</sup></b></p>

<sup>1</sup> Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

<sup>2</sup> Moody's und S&P haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

	Langfristiges Emittentenrating: <b>A+</b> Kurzfristiges Emittentenrating: <b>A-1</b> Ausblick: <b>Stabil</b>
--	--

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	<b>Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer</b>	<p><b>Gattung</b></p> <p>[Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.]</p> <p>[Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Pfandbriefgesetzes gedeckt.]</p> <p><b>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>[Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.] [Die Schuldverschreibungen sind mit einem [ansteigenden] [sinkenden] Zinssatz ausgestattet als Folge dessen der Zinsertrag während der Laufzeit [steigt] [sinkt].]</p> <p><b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(multipliziert mit einem Hebelfaktor] und angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, welcher auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]</p> <p><b>[Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem Festsatz in einen variablen Satz übergeht. Der variable Satz wird [(angepasst um die anwendbare Marge)] auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.]</p> <p><b>[Nullkupon-Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>ISIN</b></p> <p>[•]</p> <p><b>Common Code</b></p> <p>[•]</p> <p><b>WKN</b></p> <p>[•]</p>
C.2	<b>Währung</b>	Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen</b>	<b>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)]</b>

<b>verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte)</b>	<p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und] [oder] [der Gläubiger.] [aus steuerlichen Gründen] [und] [aus aufsichtsrechtlichen Gründen] [und] [oder] [eines Kündigungsereignisses] rückzahlbar.] [Die Gläubiger haben kein Recht auf vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen.]]</p>
	<p><b>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von Pfandbriefen]</b> Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger] rückzahlbar.]</p>
	<p><b>[Vorzeitige Rückzahlung berücksichtigungsfähiger Schuldverschreibungen aus steuerlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Gründen]</b> [Berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen sind aus steuerlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Gründen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit durch die Emittentin rückzahlbar.] [Bei berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus [steuerlichen] [und/oder] [aufsichtsrechtlichen] Gründen vorgesehen.]]</p>
	<p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nachrangiger Schuldverschreibungen aus steuerlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Gründen]</b> Nachrangige Schuldverschreibungen sind aus steuerlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Gründen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit durch die Emittentin rückzahlbar.]</p>
	<p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und] [oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)]</b> [Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und] [oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen.]</p>
	<p><b>[Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen]</b> [Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabegesetze oder -vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) in der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist.]  [Es ist keine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus Steuergründen vorgesehen.]  [Es ist keine vorzeitige Rückzahlung der Pfandbriefe aus Steuergründen vorgesehen.]]</p>
	<p><b>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)</b> [Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sehen</p>

		<p>Kündigungsgründe (einschließlich einer Kündigung im Fall eines Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>)) vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen <b>[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]</b> zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] <b>[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen]</b> zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zu verlangen.]</p> <p>[Die [Schuldverschreibungen] [nachrangigen Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p><b>Status der Schuldverschreibungen</b></p> <p>[Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen] [Die gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen] begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ausgenommen solche, die aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften einen höheren Rang haben oder nachrangig sind.]</p> <p>[Die "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, jedoch mit der Maßgabe, dass sie nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln sind, die die Voraussetzungen gemäß § 131 Abs 3 BaSAG erfüllen, und daher Ansprüche auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; jedoch in jedem Fall vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (<i>Common Equity Tier 1</i>) gemäß Artikel 28 CRR, Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (<i>Additional Tier 1</i>) gemäß Artikel 52 CRR, Inhabern von Instrumenten des Ergänzungskapitals (<i>Tier 2</i>) gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin und gegenüber allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.</p> <p>Wobei:</p> <p>"CRR" 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 (<i>Capital Requirements Regulation</i>) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung bezeichnet, und alle Bezugnahmen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder</p>
--	--	---

		<p>ersetzen.]</p> <p>[Die nachrangigen Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind, und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin haben, ausgenommen nachrangige Verbindlichkeiten, welche gemäß ihren Bedingungen als nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen bezeichnet werden. Im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin sind die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin;</li> <li>(ii) gleichrangig untereinander sowie gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin, die nicht nachrangig oder vorrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig oder vorrangig bezeichnet werden; und</li> <li>(iii) vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (<i>Common Equity Tier 1</i>) gemäß Artikel 28 CRR sowie Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (<i>Additional Tier 1</i>) gemäß Artikel 52 CRR der Emittentin und allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig bezeichnet werden.]</li> </ul> <p>[Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (<i>Pfandbriefgesetz</i>) gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, gegenwärtig und zukünftig, aus [öffentlichen] [Hypotheken-] Pfandbriefen desselben Deckungsstocks.]</p>
		<p><b>[Gläubigerbeschlüsse</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz ("<b>SchVG</b>") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen und nach Wahl der Emittentin entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p>
C.9	Bitte siehe Element C.8.	

<b>Zinssatz</b>	[●]% per annum [für den Zeitraum von [●] bis [●]] <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.</i>		
	[vom (einschließlich) [Daten]	bis (ausschließlich) [Daten]	% per annum [Zinssätze]
	[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen. [EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [der EUR [●] Jahres Swapsatz] [die Differenz zwischen dem EUR [●] Jahres Swapsatz und dem EUR [●] Jahres Swapsatz] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [●]% per annum]. [Der Höchstzinssatz ist [●]% per annum.] [Der Mindestzinssatz ist [●]% per annum.]		
	<i>im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [●]% per annum [für den Zeitraum von [●] bis [●]]		
	[vom (einschließlich) [Daten]	bis (ausschließlich) [Daten]	% per annum [Zinssätze]
	[EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [der EUR [●] Jahres Swapsatz] [die Differenz zwischen dem EUR [●] Jahres Swapsatz und dem EUR [●] Jahres Swapsatz] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [●]% per annum]. [Der Höchstzinssatz ist [●]% per annum.] [Der Mindestzinssatz ist [●]% per annum.]		
	<i>[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</i>		
<b>Verzinsungsbeginn</b>	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.] [●] <i>[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</i>		
<b>Zinszahlungstage</b>	[●] <i>[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</i>		
<b>Basiswert auf dem der Zinssatz basiert</b>	[Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen.</i> Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]		
	[EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [EUR EURIBOR Swapsatz] [EUR EURIBOR Swapsätze]		
<b>Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren</b>	[●] [Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.]		
<b>Rendite</b>	[●]% per annum [Nicht anwendbar <i>im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.</i> Es wird keine Rendite berechnet.]		
<b>Name des Vertreters der Inhaber</b>	[Nicht anwendbar. Ein Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen ist nicht ernannt.]		

	<b>Schuldverschreibungen</b>	<p>[In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Anleihebedingungenvor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "<b>Gemeinsame Vertreter</b>") bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p> <p>[[•] ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt (der "<b>Gemeinsame Vertreter</b>"). Die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.]</p>
<b>C.10</b>	<b>Bitte siehe Element C.9.</b>	
	<b>Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen</b>	Nicht anwendbar. [Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.]
<b>C.11</b>	<b>Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt</b>	<p>[Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.]</p> <p>[Amtlicher Markt der Wiener Börse.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Dritter Markt der Wiener Börse.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind nicht an einem regulierten Markt gelistet.]</p>

<b>Punkt</b>	<b>Abschnitt D – Risiken</b>	
	<b>Risiken, die der Emittentin eigen sind</b>	
<b>D.2</b>	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Die globale Finanz- und Wirtschaftskrise sowie die Staatsschuldenkrise, insbesondere im Euroraum, haben auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin in der Vergangenheit wesentliche negative Auswirkungen gehabt und es ist anzunehmen, dass sich auch in Zukunft wesentliche negative Folgen für die Emittentin, insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise, ergeben können.</li> <li>• Zahlungsverzug, Zahlungseinstellung oder Bonitätsverschlechterungen von Kunden oder anderen Gegenparteien können zu Verlusten führen (Kreditausfallsrisiko).</li> <li>• Es besteht die Gefahr, dass der Emittentin die Geldmittel zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maß zur Verfügung stehen oder diese nur zu für die Emittentin ungünstigen Konditionen beschafft werden können (Liquiditätsrisiko).</li> <li>• Die Emittentin ist Risiken der Zinsänderung ausgesetzt.</li> <li>• Negativzinsen im Kreditgeschäft könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.</li> <li>• Eine Änderung von Wechselkursen kann sich auf die Emittentin negativ auswirken (Wechselkursrisiko).</li> <li>• Eine Aussetzung, Herabstufung oder Zurückziehung eines Ratings der Emittentin kann sich negativ auf die</li> </ul>



		<p>Refinanzierungsbedingungen der Emittentin, insbesondere auf den Zugang zu den Fremdkapitalmärkten, auswirken.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wirtschaftliche und politische Entwicklungen und/oder ein Abschwung der Wirtschaft in den Kernmärkten der Emittentin können wesentliche nachteilige Auswirkungen auf ihre Ertrags- und Finanzlage haben.</li> <li>• Die Emittentin ist in einem wettbewerbsintensiven Markt tätig und konkurriert mit großen Finanzinstituten wie auch etablierten lokalen Mitbewerbern.</li> <li>• Neue staatliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen und Änderungen von den als angemessen erachteten Ausmaßen an Eigenmittelquoten und des Verschuldungsgrades könnten die Emittentin erhöhten Eigenkapitalanforderungen oder Standards unterwerfen und zusätzliches Kapital oder Liquidität in Zukunft erforderlich machen.</li> <li>• Die Emittentin unterliegt dem Risiko der Veränderungen des steuerlichen Umfeldes, insbesondere in Bezug auf Bankensteuer und die Einführung einer Finanztransaktionssteuer.</li> <li>• Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und abschreibungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.</li> <li>• Die Emittentin ist verpflichtet, Beiträge an den Einheitlichen Abwicklungsfonds und an <i>ex-ante</i> finanzierte Fonds der Einlagensicherungssysteme abzuführen. Dies führt zu zusätzlichen finanziellen Belastungen für die Emittentin und beeinflusst folglich die finanzielle Situation der Emittentin und die Ergebnisse ihrer Geschäftstätigkeit, die finanzielle Verfassung sowie das operative Ergebnis nachteilig.</li> <li>• Die Emittentin ist Risiken ausgesetzt, die sich aus der mangelnden Eignung oder dem Versagen interner Abläufe, von Mitarbeitern oder Systemen (insbesondere Informationstechnologie (IT-) Systemen) oder aus externen - absichtlich oder versehentlich oder durch natürliche Umstände verursachten – Ereignissen ergeben (operatives Risiko).</li> <li>• Interessenkonflikte und Doppelfunktionen können zu Entscheidungen führen, die nicht im Interesse der Anleger liegen.</li> <li>• Die Emittentin wird durch eine Mehrheitseigentümerin kontrolliert, die Beschlüsse fassen kann, die nicht im Interesse der anderen Anleger liegen.</li> <li>• Die Einhaltung von Vorschriften im Zusammenhang mit Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung bringt erhebliche Kosten und Aufwendungen mit sich und die Nichteinhaltung dieser Vorschriften kann schwerwiegende rechtliche sowie rufschädigende Folgen für die Emittentin haben.</li> </ul>
	<b>Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind</b>	
D.3	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind</b>	<p><b>Schuldverschreibungen sind möglicherweise kein geeignetes Investment</b></p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner</p>

		<p>eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p><b>[Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Des Weiteren kann der Gläubiger gezwungen sein, zu im Vergleich zum ursprünglichen Investment schlechteren Konditionen zu reinvestieren.]</p> <p><b>[Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]</p> <p><b>Besteuerungsrisiko</b></p> <p>Zinszahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen oder durch einen Investor im Zusammenhang mit dem Verkauf oder der Rückzahlung von Schuldverschreibungen realisierte Gewinne können der Besteuerung in seinem Heimatland oder in einer anderen Jurisdiktion, in der er Steuern zu zahlen verpflichtet ist, unterliegen.</p> <p><b>Rechtsänderungsrisiko</b></p> <p>Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem Recht (und die Statusbestimmungen und Pfandbriefe dem österreichischen Recht) wie es am Tag der Emission der Schuldverschreibungen in Kraft ist. Es kann keine Zusicherung bezüglich der Auswirkungen möglicher Gerichtsentscheidungen, Änderungen des deutschen Rechts oder im Fall von Statusbestimmungen oder Pfandbriefen, des österreichischen Rechts, oder der Verwaltungspraxis nach dem Tag der Emission der Schuldverschreibungen abgegeben werden.</p> <p><b>Kreditrisiko</b></p> <p>Investoren sind dem Risiko eines teilweisen oder vollständigen Ausfalls der Emittentin mit der Zahlung von Zinsen und/oder Tilgungsleistungen ausgesetzt.</p> <p><b>Rating der Schuldverschreibungen</b></p>
--	--	--

		<p>Es ist möglich, dass das Rating von Schuldverschreibungen die Risiken, die mit einem Investment in solche Schuldverschreibungen verbunden sind, nicht angemessen wiedergibt.</p> <p><b>Wiederanlagerisiko</b></p> <p>Risiko, dass die allgemeinen Marktzinssätze unter den Zinssatz der Schuldverschreibung sinken.</p> <p><b>Transaktionskosten</b></p> <p>Indirekte Kosten können den Gewinn aus dem Halten von Schuldverschreibungen erheblich verringern oder auf null reduzieren.</p> <p><b>Mit dem Clearing verbundene Risiken</b></p> <p>Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung dahingehend, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich in das Wertpapierportfolio des relevanten Investors übertragen werden. Die Investoren müssen insoweit auf die Funktionsweise des maßgeblichen Clearing Systems vertrauen.</p> <p><b>Erwerb von Schuldverschreibungen auf Kredit</b></p> <p>Ein zum Erwerb von Schuldverschreibungen aufgenommenes Darlehen kann das Risiko eines Verlusts erheblich erhöhen.</p> <p><b>Ausgabepreis</b></p> <p>Der Ausgabepreis von Schuldverschreibungen kann über dem Marktwert der Schuldverschreibungen am Begebungstag liegen.</p> <p><b>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Marktwert einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rentabilität von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p><b>[Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen zu einem variablen Satz übergeht. Bei diesen Schuldverschreibungen kann der Aufschlag geringer für den Investor sein, als die anwendbaren Aufschläge bei vergleichbaren variabel verzinslichen Schuldverschreibungen bezogen auf denselben Referenzsatz. Außerdem kann der variable Zinssatz zu jeder Zeit niedriger als die dann anwendbaren Zinssätze sein, die unter anderen Schuldverschreibungen zahlbar sind.]</p> <p><b>[Bestimmte Risiken in Bezug auf den [EURIBOR] [LIBOR]</b></p>
--	--	---

		<p>Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem [EURIBOR] [LIBOR], an den die Zinssätze der Schuldverschreibungen geknüpft sind, der als "Benchmark" gilt (die "<b>Benchmark</b>") und der Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene ist. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die Benchmark (sofern davon betroffen) anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder ganz abgeschafft wird. [Zum Beispiel hat die britische Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt (die "<b>FCA Ankündigung</b>"), dass sie nach 2021 Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für die LIBOR Benchmark zu übermitteln. Die FCA Ankündigung deutet darauf hin, dass die Beibehaltung des LIBOR auf der bestehenden Basis nach 2021 nicht garantiert werden kann.] Die Reformen können auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.</p> <p>Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung des [EURIBOR] [LIBOR] Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben könnten, sollten Anleger beachten, dass sie dem Risiko ausgesetzt sind, dass Änderungen des [EURIBOR] [LIBOR] sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen auswirken könnten.]</p> <p><b>[Nullkupon-Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Inhaber einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist insbesondere dem Risiko ausgesetzt, dass der Marktwert einer solchen Schuldverschreibung aufgrund von Änderungen des Marktzinssatzes fällt. Marktwerte von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Marktwerte von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren stärker auf Änderungen der Marktzinssätze als festverzinsliche Schuldverschreibungen mit gleicher Laufzeit.]</p> <p><b>[Gesetzliche Verlustteilnahme</b></p> <p>In Übereinstimmung mit der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (<i>Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD</i>) ermächtigt das BaSAG die Abwicklungsbehörde, bestimmte Herabschreibungs- (<i>write down</i>) bzw. Umwandlungsbefugnisse (<i>conversion</i>) und/oder bestimmte Abwicklungsinstrumente (<i>resolution tools</i>) (wie z.B. das Bail-in tool) gegenüber Instituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder Umwandlung von Kapitalinstrumenten des Instituts in Eigenkapital ein. Das Bail-in tool könnte auch für nicht nachrangige Verbindlichkeiten zur Anwendung kommen. Die Anwendung dieser Bestimmungen in Bezug auf Abwicklungsmaßnahmen könnte die Gläubiger wesentlich in ihren Rechten beeinträchtigen, was auch zum Verlust des gesamten Investments führen könnte. Negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen könnten bereits vor Eintritt der Nicht-Überlebensfähigkeit (<i>non-viability</i>) oder der Abwicklung (<i>resolution</i>) eintreten.]</p>
--	--	--

		<p><b>Abwicklungsbefugnisse</b></p> <p>Die Emittentin könnte Abwicklungsbefugnissen unterliegen, die auch negative Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben könnten.</p> <p><b>Ausgabe weiterer Schuldtitel</b></p> <p>Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass es der Emittentin nicht untersagt ist, weitere Schuldtitel zu begeben oder weitere Verbindlichkeiten aufzunehmen.</p> <p><b>Rang in der Insolvenz</b></p> <p>Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass im Fall einer Insolvenz der Emittentin Einlagen einen höheren Rang als ihre Ansprüche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen haben.</p> <p><b>[Risiko unbesicherter Schuldverschreibungen</b></p> <p>Im Falle der Insolvenz der Emittentin werden die Forderungen besicherter Gläubiger der Emittentin (wie beispielsweise die Inhaber von Pfandbriefen) vor den Forderungen der Inhaber unbesicherter Schuldverschreibungen bedient.]</p> <p><b>[Berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Einstufung der berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen als MREL-fähige Instrumente ist unsicher. Berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen können aus aufsichtsrechtlichen Gründen vorzeitig zurückgezahlt werden. Die Anleihebedingungen für diese Schuldverschreibungen enthalten keine expliziten Kündigungsgründe. Berücksichtigungsfähige nicht nachrangige Schuldverschreibungen sind neue Anleihetypen, für die es keine Handelshistorie gibt.]</p> <p><b>[Nachrangige Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus nachrangigen Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten dar, die gegenüber allen Ansprüchen nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin nachrangig sind. Forderungen aus nachrangigen Schuldverschreibungen werden erst dann bedient, wenn alle nicht nachrangigen Ansprüche erfüllt wurden.]</p> <p><b>[Nachrangige Schuldverschreibungen dürfen nicht nach Wahl der Gläubiger vorzeitig zurückgezahlt werden, und jegliche Rechte der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung oder Rückkauf der nachrangigen Schuldverschreibungen sind von einer vorherigen Erlaubnis der zuständigen Behörde abhängig</b></p> <p>Gläubiger nachrangiger Schuldverschreibungen haben kein Recht auf vorzeitige Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen und sollten auch nicht in der Erwartungshaltung investieren, dass die Emittentin ein vorzeitiges Kündigungsrecht ausüben wird.]</p> <p><b>[Market Making</b></p> <p>Das Market Making der Emittentin für die eigenen</p>
--	--	---

		<p>nachrangigen Schuldverschreibungen erfordert die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde und unterliegt bestimmten Bedingungen und Grenzwerten.]</p> <p><b>[Nachrangige Schuldverschreibungen unterliegen keiner gesetzlichen oder freiwilligen Einlagensicherung oder Anlegerentschädigung</b></p> <p>Die Investoren können sich im Fall einer Insolvenz der Emittentin nicht auf ein gesetzliches oder freiwilliges Einlagensicherungssystem verlassen und könnten ihre gesamten Investitionen verlieren.]</p> <p><b>[Finanzkrise</b></p> <p>Wirtschaftliche und politische Entwicklungen, wie z.B. die Wirtschafts- und Finanzkrise, können negative Auswirkungen auf die Möglichkeiten zur Kapitalaufnahme und die Geschäftstätigkeit der Emittentin haben (wirtschaftliches und politisches Risiko, Risiko der Wirtschafts- und Finanzkrise). Das Risiko kann insbesondere in einer erhöhten Volatilität und Ausweitung der Kreditspanne an den Finanzmärkten sowie einer Verknappung der Liquidität auf den Finanzmärkten gesehen werden.]</p> <p><b>[Beschlüsse der Gläubiger</b></p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p><b>[Gemeinsamer Vertreter</b></p> <p>Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.]</p> <p><b>[Treuhänder (Kurator)</b></p> <p>Gemäß dem österreichischen Kuratorenengesetz und dem österreichischen Kuratorenenergänzungsgesetz könnte ein österreichisches Gericht auf Verlangen eines Beteiligten (z.B. eines Gläubigers) oder auf Veranlassung eines zuständigen Gerichts einen Treuhänder (Kurator) ernennen, welcher die gemeinsamen Interessen der Gläubiger in Bezug auf alle Angelegenheiten, die ihre gemeinsamen Rechte berühren, vertritt.]</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
E.2b	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.</b>	[•]
E.3	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] beträgt [•]. [Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].] [Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].] [Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].] [•]
E.4	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.</b>	[•]
E.7	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.</b>	[•]

## Risk Factors

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

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

*The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. All/Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to predict the likelihood of such contingency occurring.*

*In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme are also described below.*

*The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme. However, the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus carefully and reach their own views prior to making any investment decision.*

*Prospective investors should read the entire Prospectus. Words and expressions defined in the "Terms and Conditions of the Notes" below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section. Investing in the Notes involves certain risks.*

*Prospective investors should carefully consider the following investment considerations and the other information in this Prospectus before deciding whether an investment in the Notes of the Issuer is suitable. If any of the following risks actually occurs, the trading price of the Notes of the Issuer could be negatively affected and decline and an investor could lose all or part of its investment.*

### Risk Factors regarding Hypo Vorarlberg

Hypo Vorarlberg's ability to fulfill its obligations as Issuer is described by reference to the ratings assigned to Hypo Vorarlberg.<sup>1</sup> The rating for a specific issue of Notes may vary and will be set out in the respective Final Terms.

Hypo Vorarlberg is rated by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**S&P**") (each a "**Rating Agency**"). As of the date of this Prospectus, the ratings assigned to Hypo Vorarlberg by each Rating Agency are as follows:

**Moody's<sup>2</sup>:**

Bank Deposit Rating: **A3 / P-2**

Outlook: **Stable**

<sup>1</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

<sup>2</sup> Moody's and S&P are established in the European Union and are registered under the CRA Regulation. The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.



Baseline Credit Assessment:	<b>baa2</b>
Senior Unsecured MTN:	<b>A3</b>
Subordinate MTN – Dom. Curr.:	<b>Baa3</b>
Public Pfandbriefe:	<b>Aa1</b>
Mortgage Pfandbriefe:	<b>Aaa</b>

**S&P<sup>2</sup>:**

Long term issuer rating:	<b>A+</b>
Short term issuer rating:	<b>A-1</b>
Outlook:	<b>Stable</b>

**Rating Definitions by Moody's:****A (Long-Term Bank Deposit Rating):**

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

**baa (Baseline Credit Assessment):**

Issuers assessed Baa are judged to have medium-grade intrinsic, or standalone, financial strength, and thus subject to moderate credit risk and, as such, may possess certain speculative credit elements absent any possibility of extraordinary support from an affiliate or a government.

**P-2 (Short-Term Bank Deposit Rating):**

Banks rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

**Baa (Subordinate MTN – Dom. Curr.):**

Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

**Aa:**

Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

**Aaa:**

Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.

**Rating Definitions by S&P:****A:**

An "A" rating assigned by S&P means that the Issuer has a strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

**A-1:**

A short term obligation rated "A-1" is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

**General business risks**

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

Within its business activities, the Issuer may be exposed to risks which in case of realisation may affect the Issuer's ability to fulfil or timely fulfil its obligations under the Notes issued under the Prospectus. These risks can cause variations of the Issuer's returns and earnings from reporting period to reporting period. Historical financial information does not allow conclusions with regard to future periods and may change significantly from one year to another.

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks the Issuer faces. The Issuer has described only those risks relating to its business, operations, its financial condition and/or

prospects that it considers to be material and of which it is currently aware. There may be additional risks that the Issuer currently considers not to be material and/or of which it is not currently aware, and any of these risks could have negative effects regarding its results of operations and financial condition.

**The global financial and economic crisis as well as the sovereign debt crisis, in particular within the Eurozone, have had material adverse effects on the Issuer's financial situation, financial condition as well as its results of operations in the past and it has to be assumed that, in particular in the case of a new aggravation of the crisis, material adverse effects to the detrimental of the Issuer may also arise in the future.**

Resulting from a global financial crisis starting from the second half of 2007 until 2009, levels of public sector debt around the world and the perceived and/or actual instability of numerous credit institutions in certain European countries, including, in particular Spain, Greece, Portugal, Italy, Ireland, Cyprus and Slovenia, and - in addition to the Eurozone – Ukraine, Russia and Turkey, had a negative impact on macroeconomic conditions.

However, by 2017, the Eurozone was growing strongly again and several Eurozone countries got upgraded, amongst others Spain, Italy, Ireland, Greece, Portugal and Cyprus in 2016 and 2017. Nevertheless, many European economies continued to face structural challenges as unemployment and structural debt levels remain elevated which constantly results in unusually high political risk and polarization for European standards in response to the global financial crisis, unprecedented steps have been taken to help stabilise the financial system and increase the flow of credit in the global economy. There can be no assurances as to the actual impact that these measures and related actions will have on the financial markets, on consumer and corporate confidence generally and the Issuer specifically in the medium to long-run.

In order to prevent further deterioration of economic growth and to respond to concerns about the effects of the European sovereign debt crisis, the European Central Bank ("**ECB**") (among other central banks) announced a plan to buy unlimited amounts of government bonds of distressed countries in case needed partially in exchange for their request for and acceptance of a formal programme including certain austerity reforms (OMT program). However, monetary policy objectives have decoupled significantly across countries. In 2017 and 2018, the U.S. Federal Reserve Bank has increased the interest rate several times and plans to further increase the interest rate in 2018. This development was driven by a continuing solid growth of the U.S. economy and the recovery of the U.S. employment market. While the U.S. economy is performing well at the moment, the aggressive fiscal impulse which is provided by U.S. President Trump's tax reform is risking an overheating of the U.S. economy which is already working at full-employment. The ECB, on the other hand, commenced the broad-based asset purchase program in March 2015, which is currently intended to end in December 2018. In course of the quantitative easing, the Euro system bought assets to the tune of about EUR 2,350 billion, mostly government bonds. The still ultra-low interest environment creates further pressure on the financial sectors globally. The impact of the ECB's or any other entity's actions in the future is currently unknown and these actions may or may not result in the expected benefits for the relevant economies in the long-run. Monetary policy in the future will depend on inflation and due to these unprecedented policies could vary from the foreseen path in either direction fast and without prior notice. Variances in monetary policy may also result in increased volatility in debt and foreign exchange markets. Moreover, excesses in both advanced and particularly emerging economies, may be extended. Global monetary policy might have helped to build significant exaggeration in various asset classes such as equity, housing and bonds and these asset prices could also correct swiftly and markedly.

During 2016 and 2017, the Eurozone economy recovered stronger than expected, accompanied by a positive trend of leading indicators for inflation and a declining unemployment rate within the Eurozone. The major pillar for growth in the Eurozone remains private consumption, also benefiting from low energy prices. The positive development in the Eurozone is expected to continue, however, the volatility of the financial markets due to erratic policy making, the U.S. and geopolitical uncertainties over North Korea, Russia, Ukraine, Turkey and Syria, the high total debt levels in China, the ongoing European refugee problem and the announcement of the EU President of the Commission Jean-Claude Juncker of a possible EU accession of the most advanced Western Balkans until 2025, pose a downside risk. In 2018, the European Union and the United Kingdom have to take decisive actions regarding the handling of the Brexit as well as preparing the future relationship between both areas. The first year of the U.S. Presidency of Trump has seen strong gains on equity markets while real reforms except for the recent tax reform have been limited. At the start of 2018, U.S. President Trump re-started to hit on global

trade and there is a significant risk for a global trade conflict. Protection and nationalism are on the rise throughout the globe. There is a risk that the Issuer's performance might be hit as the Issuer's general strategy is based on further European integration and global trade and not the opposite of it. Oil prices which hit a relative low in early 2016 have been rising substantially again in 2017 and influence the economies of net energy importers. This global economic situation combined with increasing geopolitical challenges has implications on the Eurozone and may lead to corresponding risks within the Eurozone.

The ongoing historical low interest rate level in connection with the required build-up of additional own funds as well as the comparative high tax burdens for credit institutions diminish the earning possibilities and increase the cost pressure. For these reasons, improvements of the structure and the efficiency of credit institutions remain of special significance for the banking sector. Moreover, an adverse change of the economic or political circumstances in Austria as well as a fresh and/or tightened adverse development of the global economy and the global financial markets may at any time adversely affect the Issuer and its counterparties or the demand for the services and financial products offered by the Issuer and its counterparties, respectively, and thus, may adversely affect the Issuer's business, asset, financial and earnings position.

All this could have had material adverse effects on the financial situation, the financial condition as well as to the results of operations of the Issuer. It has to be assumed that, in particular in the case of a new aggravation of the crisis, material adverse effects to the detrimental of the Issuer may also arise in the future. Simultaneously it is not or only hardly possible for the Issuer to hedge itself against risks in relation to the global financial and economic crisis as well as to the sovereign debt crisis.

**Default of payment, suspension of payment or deterioration in credit-worthiness of customers or counterparties may lead to losses (credit default risk).**

The Issuer faces multiple counterparty and credit default risks. Third parties who owe money, securities or other assets to the Issuer could not fulfil their obligations vis-à-vis the Issuer due to their inability to pay debts, a lack of liquidity, deteriorations in credit quality, economic downturns, operational problems, impairments of real estate or due to other reasons. Counterparty risk between financial institutions has increased from time to time in recent years as a result of volatility in the financial markets. Concerns about potential defaults by one financial institution can lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other financial institutions as the commercial and financial soundness of many financial institutions is interrelated due to credit, trading and other relationships. Even a perceived lack of creditworthiness may lead to market-wide liquidity problems. This risk is often referred to as "systemic risk", and it affects banks and all different types of intermediaries in the financial services industry.

In accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS") the Issuer accounts for potential defaults of customers or other counterparties by making loan loss provisions when there is no longer reasonable assurance that the future cash flows associated with them will be either collected in their entirety or when due. A potential loan loss is assumed when there are indications of payment delay for a specific period, forced collection measures, pending insolvency or over-indebtedness, filing or opening bankruptcy proceedings or unsuccessful restructuring. These estimates of expected credit defaults may be incorrect due to several reasons. An unforeseen downturn of the economic conditions, unanticipated political events or a lack of liquidity in the economy may lead to credit defaults exceeding the amount of provisions taken by the Issuer or the amount of ultimate losses as expected by the risk management. As the Issuer primarily operates in Vorarlberg or in other parts of Austria as well as in several neighbouring countries, it is particularly exposed to the risk of a general economic downturn or of another event, which increases the credit default risk in this region.

If the losses resulting from defaults of customers or other counterparties significantly exceed the amount of provisions taken by the Issuer or cause an increase of such provisions, such fact would have an adverse effect on the Issuer's results of operations, could lead to an increase in capital requirements limiting the Issuer's operational activities and could consequently affect the Issuer's ability to fulfil its payment obligations under the Notes and their market price.

**The Issuer is subject to the risk that liquidity to fulfil its payment obligations may not be available to a sufficient extent or that liquidity may only be obtained at unfavourable conditions for the Issuer (liquidity risk).**

The Issuer is statutorily obliged to have available sufficient liquid assets in order to be able to make its payments at any time. The Issuer, like many other banks, relies on customer deposits to meet a

substantial portion of its (statutory) funding requirements. The majority of Issuer's deposits are retail deposits, a significant proportion of which are demand deposits. Such deposits are subject to fluctuation due to factors outside the Issuer's control, and the Issuer can provide no assurances that it will not experience a significant outflow of deposits within a short period of time. Thus, because a significant portion of the Issuer's funding comes from its deposit base, any material decrease in deposits could have a negative impact on Hypo Vorarlberg's liquidity unless corresponding actions were taken to improve the liquidity profile of other deposits or to reduce liquid assets, which may not be possible on economically beneficial terms, if at all.

Furthermore, credit and money markets worldwide have experienced and continue to experience a reluctance of banks to lend to each other because of uncertainty as to the creditworthiness of the borrowing bank. Even a perception among market participants that a financial institution is experiencing greater liquidity risk may cause significant damage to the institution, since potential lenders may require additional collateral or other measures that further reduce the financial institution's ability to secure funding. This increase in perceived counterparty risk has led to further reductions in the access of the Issuer, along with other banks, to traditional sources of liquidity, and may be compounded by further regulatory restrictions on capital structures and calculation of regulatory capital ratios.

The Issuer's liquidity situation can be shown by way of comparison between payment obligations and payment receipts. Due to a mismatch between payment obligations and payment receipts (e.g. due to delayed repayments, unexpected high outflow of funds, failure of follow-up financing or as a result of a lack of market liquidity) a liquidity squeeze or liquidity trap may be triggered causing the Issuer's inability to fulfil its payment obligations and the Issuer's default or the necessity to acquire liquidity at unfavourable conditions for the Issuer. This situation may have adverse effects on the earnings gained by the Issuer. It may negatively affect the Issuer's financial conditions and results of operations.

**The Issuer is exposed to the risks of changes in interest rates.**

The Issuer derives interest from loans and other asset and pays interest to the creditors of the Notes and other creditors. If the market interest rate declines, the interest derived by the Issuer from its loans or other assets as well as the interest paid to the creditors of the Notes or to other creditors typically decrease. A decline of the interest income may have an adverse effect on the financial situation and the results of operations of the Issuer and may therefore impact the Issuer's ability to service payments under the Notes. In addition, the negative short-term interest rates in CHF and EUR can also have negative impacts on the income of the Issuer.

**Negative interest rates in the lending business could have a material adverse effect on the Issuer's assets, financial position and results of operations.**

The Issuer gains a part of its operating income from net interest income. Interest for loans with variable interest rates is usually linked to reference interest rates. These reference interest rates may sensitively react to many factors, such as inflation or monetary policy of the ECB or other central banks, that the Issuer cannot influence. Certain reference interest rates have significantly decreased in recent times and partly fall below zero.

In a decision dated 21 March 2017 (10 Ob 13/17k), the Austrian Supreme Court found that the borrower cannot expect to receive a so-called negative interest from the lender. In the opinion of the Austrian Supreme Court, the parties typically agree that the lender does not have to make any payments to the borrower apart from the allocation of the loan itself. This was confirmed by subsequent decisions of the Austrian Supreme Court.

In further decisions the Austrian Supreme Court announced that it is not allowed to receive a margin that was not explicitly agreed to. Accordingly, a negative reference interest rate fully or partially reduces the amount of the margin. The Austrian Supreme Court also decided in the case of consumer loan contracts that the agreement of an indicator floor without simultaneous agreement of a corresponding maximum rate is in contradiction of the Austrian Consumer Protection Act. Furthermore, due to a recent decision of the commercial court of Vienna credit institutions have to repay overcharged interest to enterprises in case of their loan contracts.

As of 30 September 2017, the Issuer has taken into account negative reference interest rates on all consumer loans. At the most, overcharged interest payments will be credited to the customer.

**Changes in exchange rates may adversely affect the Issuer (exchange rate risk).**

The exchange rate risk means the uncertainty regarding the future development of currency exchange rates. On the one hand this means the risk of an increase in foreign currency obligations and on the other hand a decrease of foreign currency claims, both caused by a change in the respective exchange rates.

As large parts of the Issuer's operations as well as of its customers are located in countries outside of the Eurozone transactions in currencies other than the Euro increase the exchange rate risk. In addition, local governments may undertake measures that affect currency levels and exchange rates and impact the Issuer's credit exposure to such currencies.

Unanticipated adverse changes of exchange rates, in particular in relation to the Swiss franc ("CHF"), may have adverse effects on the Issuer's results of operations, may adversely affect the Issuer's financial condition as well as its results of operations and may therefore affect the Issuer's ability to service payments under the Notes.

**The suspension, downgrade or withdraw of a rating of the Issuer might negatively affect the refinancing conditions for the Issuer, in particular its access to debt capital markets.**

A rating is the opinion of a rating agency on the credit standing of an issuer, i.e., a forecast or an indicator of a possible credit loss due to insolvency, delay in payment or incomplete payment to the investors. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities. Such credit ratings have been issued by credit rating agencies established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended.

A rating agency may in particular suspend, downgrade or withdraw a rating. Changes in the Issuer's shareholder structure may lead to a downgrade of the Issuer's rating. Furthermore there is a risk that the Issuer's rating will be adversely affected by a downgrading of the ratings of the Republic of Austria, given that the Issuer's rating is capped by the rating of the Republic of Austria. A rating may also be suspended or withdrawn if the Issuer were to terminate the agreement with the relevant rating agency or to determine that it would not be in its interest to continue to supply financial data to a rating agency.

A downgrading of the rating may lead to a restriction of access to funds and, consequently, to higher refinancing costs. A rating could also be negatively affected by the soundness or perceived soundness of other financial institutions. Moreover, if a rating agency suspends, downgrades or withdraws a rating or publishes unfavourable reports or outlooks on Austria this could increase the funding costs of the Issuer.

Any downgrade of the rating of the Issuer could have a material adverse effect on its liquidity and competitive position, undermine confidence in the Issuer, increase its borrowing costs, limit its access to funding and capital markets or limit the range of counterparties willing to enter into transactions with the Issuer and would as a consequence have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**Economic or political developments and/or a downturn of the economy in the core markets of the Issuer may have adverse effects on its results of operations and financial condition.**

The business activities of the Issuer and its consolidated subsidiaries are primarily concentrated on Vorarlberg, the remaining part of the Republic of Austria and certain neighbouring countries. Consequently the Issuer is especially exposed to the political and economic developments affecting the growth of the banking sector or the credit-worthiness of its customers and other counterparties being located in these markets. The core market of the Issuer is the federal state Vorarlberg. The Issuer's business activities are therefore highly exposed to economic or other factors influencing the growth of the banking sector in Vorarlberg as well as the credit-worthiness of the Issuer's private and business customers in Vorarlberg. Such factors are for example an economic downturn (recession), a deflation, a hyperinflation, high unemployment rates, terrorist threat, financial crisis, increased crude oil prices or declining real estate prices. If one or several of the above mentioned or other factors occur in the markets of the Issuer's business activities, its results of operations and financial condition may be adversely affected thereby.

**The Issuer operates in highly competitive markets and competes against large financial institutions as well as established local competitors.**

Hypo Vorarlberg faces significant competition in all aspects of its business and it is expected that competition will further increase in the future. The Issuer competes with a number of large financial

institutions and local competitors. If the Issuer is unable to respond to the competitive environment with product and service offerings that are profitable, it may lose market shares in important parts of its business or incur losses on some or all of its activities.

The trend towards consolidation in the global financial services industry, which has increased due to the recent financial and economic crisis, is creating competitors with extensive ranges of product and service offerings, increased access to capital and greater efficiency and pricing power. These global financial institutions may be more appealing to customers, especially large corporate customers, because of their larger international presence or financial resources. In addition, in particular in Vorarlberg and in Austria the Issuer faces competition from established local banks which operate a large number of branches, offer customers a broad range of banking and financial products and services, and benefit from relationships with a large number of existing customers.

Hypo Vorarlberg faces strong competition in Vorarlberg and Austria not only from local banks, but also from large national and international banks and new entrants from neighbouring countries. As a result of this competition, in particular in the retail segment, net interest margins have historically been very low. Failure to maintain net interest margins at current levels may have a significant negative impact on the Issuer's financial condition and results of operations.

**New governmental or regulatory requirements and changes in levels evaluated as adequate capitalisation and leverage could subject the Issuer to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future.**

There are consistently numerous ongoing initiatives for developing new, implementing and amending existing regulatory requirements applicable to European credit institutions, including Hypo Vorarlberg. Such initiatives which aim to continuously enhance the banking regulatory framework (also in response to the global financial crisis and the European sovereign debt crisis), *inter alia*, include the following:

- *Basel III and CRD IV-Package.* In June 2011, January 2013 and October 2014, the Basel Committee on Banking Supervision ("**BCBS**") published its (final) international regulatory framework for credit institutions (known as "**Basel III**"), which is a comprehensive set of reform measures to strengthen the regulation, supervision and risk management of the banking sector. The main parts of Basel III have been transposed into European law by the CRD IV package, i.e. 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, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC" (*Capital Requirements Directive IV – "**CRD IV**"*) and 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 – "**CRR**"*).

The CRD IV-package in particular (further) increased the qualitative and quantitative requirements for regulatory capital (own funds) and the required capital for derivative positions as well as newly introduced requirements for liquidity standards and a leverage ratio.

The CRR (an EU regulation which directly applies in all EU Member States without any national implementation) as well as the Austrian federal law implementing the CRD IV into Austrian law, which includes amendments to the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz – "**BWG**"*) (and certain related regulations), are applicable since 1 January 2014 subject to certain transitional provisions.

- *Changes in Recognition of Own Funds.* Due to regulatory changes, certain existing capital instruments (which have been issued in the past) will be subject to (gradual) exclusion from own funds (grandfathering) or reclassification as a lower category of own funds.
- *Combined Buffer Requirements.* §§ 23 to 23d BWG which implement Articles 128 to 140 CRD IV into national law in Austria require institutions to maintain specific capital buffers of Common Equity Tier 1 ("**CET 1**") capital in addition to CET 1 capital maintained to meet the own funds requirements imposed by the CRR and any Pillar 2 additional own funds requirements., if any. These buffer requirements are further stipulated by the Austrian Capital Buffers Regulation (*Kapitalpuffer-Verordnung – "**KP-V**"*) of the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – "**FMA**"*) and gradually being phased in from 1 January 2016 until 1 January 2019.

§ 23 (1) BWG requires credit institutions to maintain a capital conservation buffer equal to 2.5 per cent. of their total risk exposure amount calculated in accordance with Article 92 (3) CRR and the respective phasing-in rules.

§ 23a (1) BWG requires credit institutions to also maintain a countercyclical capital buffer. Pursuant to the KP-V, the countercyclical buffer rate is currently set at 0.00 per cent. for significant credit exposures located in Austria. In addition, national countercyclical buffers determined by the designated authorities of other Member States and third countries for significant credit exposures located in their respective territories apply.

Pursuant to the KP-V, the countercyclical buffer rate is currently set at 0.00 per cent. for significant credit exposures located in Austria. In addition, national countercyclical buffers determined by the designated authorities of other Member States and third countries for significant credit exposures located in their respective territories apply. However, if a countercyclical buffer rate has been determined in excess of 2.50 per cent., a rate of 2.50 per cent. shall apply, unless the FMA has recognised a rate exceeding 2.50 per cent. The KP-V specifies that the institution specific countercyclical capital buffer rate is a weighted average of all applicable national countercyclical capital buffers based on the respective total risk exposure. In this regard, the following countercyclical buffer rates above 0.00 per cent. apply to the Issuer on the total risk exposure in other jurisdictions. In this regard, the following countercyclical buffer rates above 0.00 per cent. apply to the Issuer on the total risk exposure in other EU jurisdictions: a 0.50 per cent. countercyclical buffer in the Czech Republic since 1 January 2017, a 0.50 per cent. countercyclical buffer in the United Kingdom since 30 June 2018, a 1.25 per cent. countercyclical buffer in Iceland since 1 November 2017, a 1.875 per cent. countercyclical buffer in Hong Kong since 1 January 2018, a 2.00 per cent. countercyclical buffer in Norway since 31 December 2017, a 2.00 per cent. countercyclical buffer in Sweden since 31 March 2017 and a 0.50 per cent. countercyclical buffer in the Slovak Republic since 31 August 2017.

Furthermore, the KP-V stipulates a capital buffer rate for systemic vulnerability amounting to 1.00 per cent. for the Issuer on a consolidated basis.

As a result, the combined buffer requirement for the Issuer is the total CET 1 capital required to meet the capital conservation buffer extended by an institution-specific countercyclical buffer and a capital buffer rate for systemic vulnerability.

- *BCBS' Reviews of Banking Regulatory Framework.* As part of its continuous effort to enhance the banking regulatory framework, the BCBS has reviewed different aspects and approaches under the Basel III framework. In this regard, on 7 December 2017, the BCBS announced to have finalised the Basel III framework reforms. A key objective of the revisions incorporated into the framework is to reduce excessive variability of risk-weighted assets which will help restoring credibility in the calculation of RWA by: (i) enhancing the robustness and risk sensitivity of the standardised approaches for credit risk and operational risk, which will facilitate the comparability of credit institutions' capital ratios; (ii) constraining the use of internally modelled approaches; and (iii) complementing the risk-weighted capital ratio with a finalised leverage ratio and a revised and robust capital floor. The revised standards will take effect from 1 January 2022 (which will constitute both the implementation and regulatory reporting date for the revised framework) – parts of the reform including the output floor, will be phased in over a period of five years commencing in 2022. As the agreed standards constitute minimum standards, jurisdictions may elect to adopt more conservative standards. Accordingly, the implementation of the amendments to the Basel III framework within the European Union may go beyond the Basel standards and provide for European specificities. Moreover, jurisdictions will be considered compliant with the Basel III framework if they do not implement any of the internally modelled approaches and instead implement the standardised approaches. In addition, BCBS also announced that a high-level task force set up to review the regulatory treatment of sovereign exposures in the Basel III framework and to recommend potential policy options has not reached a consensus at this stage to make any changes to the treatment of sovereign exposures, but for the time being only has published a discussion paper. Therefore, currently no firm conclusions regarding the impact on the future capital requirements and their impact on the capital requirements for the Issuer can be made. *EU Banking Reform Package of the European Commission.* On 23 November 2016, the European Commission published proposals for the revision of the CRD IV and the CRR as well as of the BRRD and the SRM Regulation. The proposal builds on existing EU banking rules and aims to complete the post-crisis regulatory agenda of the European Commission. The proposals, which have been submitted

to the European Parliament and to the Council for their consideration and adoption, include the following key elements: (i) more risk-sensitive capital requirements, in particular in the area of market risk, counterparty credit risk and for exposures to central counterparties; (ii) a binding leverage ratio to prevent institutions from excessive leverage; (iii) a binding net stable funding ratio to address the excessive reliance on short-term wholesale funding and to reduce long-term funding risk, and (iv) the total loss absorbing capacity ("**TLAC**") requirement for global systemically important banks ("**G-SIBs**") which will be integrated into the MREL logic applicable to all credit institutions. It also proposes a harmonised national insolvency ranking of unsecured debt instruments to facilitate credit institutions' issuance of such loss absorbing debt instruments. The Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy has to be transposed into national law by the Member States by 29 December 2018. In Austria, the relevant amendments of § 131 BaSAG entered into force on 30 June 2018 already (see also the risk factor "*The Holders of the Notes are exposed to the risk that in case of the Issuer's insolvency deposits have a higher rank than their claims under the Notes.*").

On 25 May 2018, the European Council announced that an agreement was reached on its stance on the proposed amendments at a meeting of the Economic and Financial Affairs Council and that the EU presidency was asked to start negotiations with the European Parliament as soon as the European Parliament is ready to negotiate.

Currently, no firm conclusions regarding the impact on the potential future capital requirements and consequently how this will affect the capital requirements the Issuer can be made.

- *SREP requirements.* The Issuer is subject to SREP requirements determined by the annual Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**") by the FMA. Depending on the business model, governance and risk management, capital adequacy and the liquidity situation of the credit institution, each year the FMA sets an individual additional own funds requirement for each credit institution. This requirement also takes into account results from the latest stress tests and needs to be met by additional capital requirements set by the FMA. Depending on the financial situation of the Issuer, SREP requirements may vary annually. According to the SREP methodology communicated to the Issuer by the FMA on 29 June 2017, the Issuer has to comply with the following SREP requirements: SREP ratio of 9.8 per cent. Increasing Pillar 2 requirements could trigger additional pressure on the capitalization of the Issuer requiring unplanned adaptations.
- *Bank Recovery and Resolution Legislation.* The "Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms" (*Bank Recovery and Resolution Directive - "**BRRD**"*) has been implemented in Austria into national law by the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**BaSAG**"*). Institutions, *inter alia*, have to meet, at all times, a minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") set by the resolution authority on a case-by-case basis. Measures undertaken under the BRRD/BaSAG may also have a negative impact on debt instruments by allowing resolution authorities to order the write-down of such instruments or convert them into instruments of ownership (see also the risk factor "*The Notes may be subject to write down or conversion to equity upon the occurrence of a certain trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes (statutory loss absorption)*"). Apart from potentially being subject to resolution tools and other powers as set out under the SRM, the Issuer may also be subject to national insolvency proceedings.
- *Single Resolution Mechanism for European Banks.* The Single Resolution Mechanism ("**SRM**") which started operationally in January 2016 is one of the components of the Banking Union, alongside the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") and a common deposit guarantee scheme. It is set to centralise key competences and resources for managing the failure of a credit institution in the participating Member States of the Banking Union. The SRM complements the SSM and aims to ensure that if a credit institution subject to the SSM faces serious difficulties, its resolution can be managed efficiently with minimal costs to taxpayers and the real economy. The interaction and cooperation among resolution and supervisory authorities is a key element of the SRM. The SSM will assist the SRM in reviewing the resolution plans, with a view to avoiding a duplication of tasks.



The SRM is governed by: (i) the "Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010" (*Single Resolution Mechanism Regulation – "SRM Regulation"*) covering the main aspects of the mechanism and broadly replicating the BRRD rules on the recovery and resolution of credit institutions; and (ii) an intergovernmental agreement related to some specific aspects of the Single Resolution Fund ("**SRF**").

- **MREL.** In order to ensure the effectiveness of bail-in and other resolution tools introduced by the BRRD, the BRRD requires that all institutions must meet an individual MREL requirement, currently to be calculated as a percentage of total liabilities and own funds and to be set by the relevant resolution authorities. In this regard, the European Commission issued a Delegated Regulation supplementing the BRRD, which specifies the current criteria for setting MREL ("**MREL Delegated Regulation**"). The MREL Delegated Regulation requires each resolution authority to make a separate determination of the appropriate MREL requirement for each group or institution within its jurisdiction, depending on the institution's resolvability, risk profile, systemic importance and other characteristics. As of the date of the Prospectus, no MREL has been set for the Issuer.

On 9 November 2015, the Financial Stability Board ("FSB") published its final principles and term sheet containing an international standard to enhance the loss absorbing capacity of G-SIBs. In the most recent updated G-SIB list published by the FSB on 21 November 2017, the Issuer is not included and therefore, currently would not be subject to the TLAC standard as such. However, ongoing work on the EU level intended to align TLAC implementation with the existing MREL framework, may have an impact on the Issuer. The EU banking reform package of the European Commission published on 23 November 2016, *inter alia*, includes proposals to integrate the TLAC requirements into the existing MREL requirements and to ensure that both requirements are met with mainly similar instruments. On 20 December 2017, the European Banking Authority (EBA) has published an updated quantitative analysis on the MREL, based on the same methodology and assumptions developed in the context of its (final) MREL report published in December 2016.

While the general goal of these proposals is now well understood, it is too early to confirm the exact amendments that will be introduced, the timing of their introduction and consequently the precise impact on the Issuer.

It is possible that the Issuer has to issue additional eligible liabilities, which qualify for MREL purposes (including, potentially, subordinated debt and/or certain other types of debt ranking senior to subordinated notes) in order to meet the additional requirements (see also the risk factor "*The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.*").

- **MiFID II and MiFIR.** The regulatory framework for investment services and regulated markets which has been updated by MiFID II and by the Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (*Markets in Financial Instruments Regulation - "MiFIR"*) applies since 3 January 2018. In Austria, MiFID II has been implemented by the Austrian Securities Supervision Act 2018 (*Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 – WAG 2018*). Due to increased regulatory requirements, there are also increased costs for the Issuer. As many issues with regard to the application of these changes currently remain unclear in practice, the full impact of MiFID II and MiFIR remains uncertain for the Issuer.
- **Stricter and Changing Accounting Standards.** Prospective changes in accounting standards as well as those imposing stricter or more extensive requirements to carry assets at fair value, could also impact the Issuer's capital needs. New legal and regulatory requirements and an amendment of the appropriate level of equity, liquidity and leverage can lead to higher requirements and standards for equity and liquidity. Regulatory measures like IFRS 9 constitute substantial challenges for the financial sector. Transition to IFRS 9 resulted in an increase of the 2018 opening balance of credit loss allowances compared to the 2017 closing balance of loan loss provisions under IAS 39. This change includes both equity-neutral changes and changes that impact accounting equity. Also, it combines effects due to changes in the scope of impairment and changes triggered by the adoption of the expected loss model.

Additional, stricter and/or new regulatory requirements may be adopted in the future, and the existing regulatory environment in many markets in which the Issuer operates continues to develop, implement and change. The substance and scope of any such (new or amended) laws and regulations as well as the manner in which they are (or will be) adopted, enforced or interpreted may increase the Issuer's financing costs and could have an adverse effect on the Issuer's business, financial condition, results of operations and prospects.

Legislative and/or regulatory changes in the current definitions of what is deemed to qualify as own funds could reduce the Issuer's eligible capital and/or require reducing the risk weighted assets (RWA) of the Issuer on an individual and/or a consolidated basis. There can be no assurance that, in the event of any further changes of the applicable rules, adequate grandfathering or transition periods will be implemented to allow the Issuer to repay or replace such derecognised own funds instruments in a timely fashion or on favourable terms. In order to meet all applicable additional capital requirements, the Issuer may be required to hold additional capital (including own funds), in the future. Such capital, whether in the form of ordinary shares or other capital, may not be available on attractive terms or at all.

Further, any such regulatory development may expose the Issuer to additional costs and liabilities may require the Issuer to change how to conduct its business or otherwise have a negative impact on its business, the offered products and services as well as the value of its assets. There can be no assurance that the Issuer would be able to increase its eligible capital (respectively its capital ratios) sufficiently or on time. If the Issuer is unable to increase its capital ratios sufficiently and/or comply with (other) regulatory requirements, its credit ratings may drop and its cost of funding may increase, and/or the competent authorities may impose fines, penalties or other regulatory measures. The occurrence of all such consequences could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**Risk of changes in the tax framework, in particular regarding bank tax and the introduction of a financial transaction tax.**

The future development of the Issuer's assets, financial and profit position, inter alia, depends on the tax framework. Every future change in legislation, case law and the tax authorities' administrative practice may negatively impact on the Issuer's assets, financial and profit position.

The Issuer is subject to bank tax (*Stabilitätsabgabe*) pursuant to the Austrian Bank Tax Act (*Stabilitätsabgabegesetz*). The tax basis is the average unconsolidated balance sheet total of the financial year ending in the year before the calendar year in which bank tax falls due. It is reduced, inter alia, by secured deposits, subscribed capital and reserves, certain liabilities against credit institutions as a result of compliance with the liquidity requirement pursuant to Part 6 of Regulation (EU) No. 575/2013, certain export finance related liabilities for which the Republic of Austria has posted a guarantee and certain liabilities resulting from the holding of assets in trust. The tax rate is 0.024 per cent. for that part of the tax basis exceeding EUR 300 million but not exceeding EUR 20 billion and 0.029 per cent. for that part exceeding EUR 20 billion. However, the bank tax must neither exceed certain statutorily defined limits (*Zumutbarkeitsgrenze and Belastungsobergrenze*) nor undercut a minimum amount. In addition to the tax liability of the stability tax, all credit institutions subject to bank tax must effect a special payment. The tax basis of the special payment is the average unconsolidated balance sheet total of the financial year ending in 2015. The tax rate of the special payment is 0.211% for that part of the tax basis exceeding EUR 300 million but not exceeding EUR 20 billion and of 0.258% for that part exceeding EUR 20 billion. The Issuer selected the legal option to effect the special payment ("**Special Payment Bank Tax 2016**") at once.

Pursuant to the proposal by the European Commission for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax" eleven EU Member States, *i.e.* Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, the Slovak Republic, Slovenia and Spain ("**Participating Member States**") shall charge a financial transaction tax ("**FTT**") on financial transactions as defined if at least one party to the transaction is established in the territory of a Participating Member State and a financial institution established in the territory of a Participating Member State is party to the transaction, acting either for its own account or for the account of another person, or is acting in the name of a party to the transaction (residency principle). In addition, the proposal contains rules pursuant to which a financial institution and, respectively, a person which is not a financial institution are deemed to be established in the territory of a Participating Member State if they are parties to a financial transaction in certain instruments issued within the territory of that Participating Member State (issuance principle). According to a publication by the Council of the European Union dated 8 December 2015, shares and

derivatives shall be taxed initially. All Participating Member States except for Estonia have agreed on main features of the tax base, but not on the respective tax rates. It is unclear whether an FTT will be introduced at all. The FTT as proposed by the European Commission has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. If an FTT is introduced, due to higher costs for investors there is a risk that it would result in fewer transactions taking place, thereby negatively affecting the earnings of the Issuer. Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

**The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.**

Under the SRM, each institution has to ensure that it meets the MREL at all times (on an individual basis and in case of EU parent undertakings also on a consolidated basis). Such minimum requirement currently shall be determined by the resolution authority and shall be calculated as the amount of own funds and eligible liabilities expressed as a percentage of the total liabilities and own funds of the institution. The scope, calculation and composition of the MREL is currently under review (see also the risk factor "*New governmental or regulatory requirements and changes in perceived levels of adequate capitalisation and leverage could subject the Issuer to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future*"). There is a risk that the Issuer may not be able to meet the MREL, which could result in higher refinancing costs, regulatory measures and, if resolution measures were imposed on the Issuer, could significantly affect its business operations, could lead to losses for its creditors and could result in restrictions on, or materially adversely affect the Issuer's ability to make payments on the Notes.

**The Issuer is obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and to ex-ante financed funds of the deposit guarantee schemes; this results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects the financial position of the Issuer and the results of its business, financial condition and results of operations.**

The SRM includes the SRF to which credit institutions and certain investment firms in the participating Member States have to contribute.

The SRF shall be composed of contributions from credit institutions and certain investment firms in the participating Member States. The SRF shall be gradually built up during the initial period of eight years (2016 - 2023) in accordance with Article 69 of the SRM Regulation and shall reach the target level of at least 1.00 per cent. of the amount of covered deposits of all credit institutions within the Banking Union by 31 December 2023.

Furthermore, the "Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes" (*Directive on Deposit Guarantee Schemes – "DGSD"*) stipulates financing requirements for the Deposit Guarantee Schemes ("**DGS**"). In principle, the target level of *ex ante* financed funds for DGS is 0.8 per cent. of covered deposits to be collected from credit institutions until 3 July 2024. According to the Austrian Deposit Guarantee and Investor Protection Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz - "ESAEG"*), which implements the DGSD in Austria, the deposit guarantee fund must therefore be fully funded until 3 July 2024.

According to an EBA report published on 17 January 2018, its "*Guidelines on methods for calculating contributions to deposit guarantee schemes (DGS)*" have broadly met the aim of introducing different contribution levels for institutions according to their riskiness, but the method outlined in the guidelines, and currently in use, allows too much flexibility, and thus, may need to be reviewed in the future to ensure a more consistent approach, while still catering for national specificities.

In the past, the Austrian mandatory DGS did not require *ex ante* funding, but merely has obliged the respective DGS-members (*ex post*) to contribute after deposits of any member have become unavailable (protection event). Therefore, the implementation of the DGSD into Austrian law which stipulates *ex ante* contributions triggers an additional financial burden for the Issuer.

In addition to *ex ante* contributions, if necessary, credit institutions have to pay certain additional (*ex post*) contributions for resolution as well as DGS funds when funds are emptied by payments to failing institutions.

Currently, the Issuer is belonging to the Hypo-Haftungs-Gesellschaft m.b.H. which is the (mandatory) protection scheme (*Sicherungseinrichtung*) of the trade association (*Fachverband*) of Landes-

Hypothekenbanken pursuant to the ESAEG. From 2019, the Issuer (as well as the other members of the Hypo-Haftungs-Gesellschaft m.b.H.) will belong to the protection scheme Austria.

The obligation to contribute amounts for the establishment of the SRF and the *ex ante* funds to the DGS results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects the Issuer's financial position and the results of its business, financial condition and results of operations.

**The Issuer is exposed to risks which may result from the inadequacy or the failure of internal processes, employees or systems (in particular information technologies (IT) systems) or external events being intentionally or accidentally caused or being caused by natural circumstances (operational risk).**

The Issuer is exposed to different risks resulting from potential inadequacies or the failure of internal control, processes, employees or systems or external events, being intentionally or accidentally caused or being caused by natural circumstances, which may lead to significant losses to the detrimental of the Issuer. The risk of unexpected losses due to single events which may be caused by erroneous information systems, inadequate organisational structures or the failure of control mechanisms is an example for such operational risks. Such risks include the risk of an increase in costs or lost profits due to adverse macroeconomic or sectoral trends. The reputational damage of the Issuer caused by the occurrence of such events falls also within the scope of this risk category.

The operational risk forms part of all of the Issuer's activities and cannot be eliminated. In particular investors should note that the Issuer relies heavily on information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in its risk management, general ledger, deposit servicing or loan origination systems. If the Issuer's information systems, including its back-up systems, were to fail, even for a short period of time, or its business continuity plans for cases of emergency would prove ineffective, it could be unable to serve some customers' needs on a timely basis and could thus lose their business. Likewise, a temporary shutdown of the Issuer's information systems could result in costs that are required for information retrieval and verification. There can be no assurances that such failures or interruptions will not occur or that the Issuer can adequately address them if they do occur. Accordingly, the occurrence of such failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition, results of operations and prospects. In addition, there can be no assurances that the rollout or implementation of any new systems or processes will provide the desired benefit to Hypo Vorarlberg's business, or will not involve failures or business interruptions that could have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and prospects.

Furthermore, the Issuer's economic development significantly depends on its ability to retain existing (key) employees and to identify and recruit additional individuals who have the necessary qualifications and level of experience in banking. Increasing competition for labour in Hypo Vorarlberg's core markets from other international financial institutions may also make it more difficult for the Issuer to attract and retain qualified employees and may lead to rising labour costs in the future. Moreover, if caps or further restrictions under CRD III or CRR/CRD IV were to be imposed on salaries or bonuses paid to executives of Hypo Vorarlberg, its ability to attract and retain high-quality personnel could be limited and could result in losses of qualified personnel. If the Issuer is unable to attract and retain new talents in its core markets or if competition for qualified employees increases its labour costs, this could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations.

The lack of control of such risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations in relation to the Notes issued under this Prospectus.

**Conflicts of interest and double functions may lead to decisions being not in the interest of the investors.**

The members of the Issuer's managing board as well as of the Issuer's supervisory board exercise numerous additional functions within the Issuer, the Vorarlberger Landesbank-Holding or other companies. It cannot be excluded that conflicts of interest may arise from such double functions of the members of the Issuer's managing board as well as of the Issuer's supervisory board exercised in other organisations or companies which are not in the interest of the Issuer and the investors.

**The Issuer is controlled by a major shareholder whose resolutions may not be in the other investors' interest.**

The federal state of Vorarlberg holds via the Vorarlberger Landesbank-Holding, a special estate of the federal state Vorarlberg, 76.0308 per cent. of the Issuer's shares. Such majority allows the major shareholder, possibly by interaction with Austria Beteiligungsgesellschaft mbH, in accordance with the Austrian Stock Corporation Act to control important resolutions of the Issuer's shareholders meeting or to pass resolutions which are not in the interest of the investors.

**Compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules causes significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences for the Issuer.**

The Issuer is subject to rules and regulations regarding money laundering, sanctions, corruption and the financing of terrorism. These rules and regulations which have recently tightened, in particular by the Directive (EU) 2015/849 (so-called "4th AML-Directive"), will be further amended in the near future by, *inter alia*, the Directive (EU) 2018/843 (so-called "5th AML-Directive"). Monitoring compliance with anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing rules which might be further tightened and enforced more strictly can result in a significant financial burden on credit institutions and other financial institutions and can pose significant technical problems. The Issuer cannot guarantee that it is in compliance with all applicable anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing rules at all times or that its anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing standards are being consistently applied by its employees in all circumstances. Any violation of anti-money laundering, sanctions, anti-corruption or anti-terrorism financing rules, or even alleged violations, may have severe legal, monetary and reputational consequences and could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial condition and results of operations.

**Risk Factors regarding the Notes**

**Notes may not be a suitable investment for all investors**

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

### **Liquidity Risk**

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

### **Market Price Risk**

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

### **Risk of Early Redemption**

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the subordinated Notes for reasons of taxation and/or for regulatory reasons and the applicable Final Terms will indicate whether the eligible Notes may be redeemable for regulatory and/or taxation reasons, as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

### **Currency Risk**

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

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

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Taxation Risk**

Interest payments on Notes, or profits realised by an investor upon the sale or repayment of Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on investors generally is described under "Taxation".

### **Change of Law Risk**

The Terms and Conditions of the Notes are governed by German law (provided that the status provisions and Pfandbriefe are subject to Austrian law) in effect as at the date of issue of such Notes. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or, in case of the status provisions and Pfandbriefe, Austrian law, or administrative practice after the date of issue of such Notes.

### **Credit Risk**

Investors are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors regarding Hypo Vorarlberg" above).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

### **Rating of the Notes**

A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market price and trading price of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

### **Reinvestment Risk**

Investors may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources from the sale of any Note. The return the investor will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

### **Transaction Costs/Charges**

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional - domestic or foreign - parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, investors may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

### **Clearing Risk**

The Notes are purchased and sold through different clearing systems, such as Clearstream Banking, AG, Frankfurt, Clearstream Banking, S.A., Luxembourg, Euroclear Bank SA/NV or OeKB CSD GmbH. The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

### **Risk connected with Purchase on Credit – Debt Financing**

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by an investor and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the investor may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

### **Issue Price**

The Issue Price in respect of any Notes specified in the relevant Final Terms may be more than the market price of such Notes as at the date of the relevant Final Terms, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such Notes in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Notes. In particular the Issue Price in respect of any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Notes as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under such Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of the relevant market participants may differ or produce a different result.

### **Fixed Rate Notes and Step-up and Step-down Fixed Rate Notes**

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

### **Floating Rate Notes**

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

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

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. The spread on such Notes may be less favourable for the investor than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the floating rate of interest at any time may be lower than then prevailing interest rates payable on other Notes.



### Specific risks linked to EURIBOR or LIBOR

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Key international proposals for reform of Benchmarks include (i) IOSCO's *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (October 2012) and *Principles for Financial Benchmarks* (July 2013), (ii) ESMA-EBA's *Principles for the benchmark-setting process* (June 2013), and (iii) the Benchmark Regulation. In addition to the aforementioned reforms, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or become otherwise unavailable, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes which is linked to such Benchmark might be determined for the relevant interest period by fall-back provisions as set out in the Terms and Conditions of such Notes, which ultimately could result in a substitute rate to apply (based on an announcement of a successor rate or a rate determined by the Issuer) and/or which could result in the same reference rate of that Benchmark being applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. In that case, a Holder would no longer participate in any favourable movements of market interest rates, including central banks' key interest rates, that would have been reflected in the relevant reference rate if the Benchmark would not have been discontinued or otherwise been unavailable, and payments of interest under the Floating Rate Notes would be lower than they would have been had the Benchmark not been discontinued or otherwise been unavailable. The substitute rate will be determined by the Issuer itself and thus can cause a conflict of interest.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or the liquidity of, and the amounts payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

### Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are issued at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the market price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Market prices of Zero Coupon Notes are more volatile than market prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

**The Notes may be subject to write-down or conversion to equity upon the occurrence of a certain trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes (statutory loss absorption).**

The stated aim of the SRM is to provide relevant resolution authorities with common tools and powers to address banking crises pre-emptively in order to safeguard financial stability and minimise taxpayers' exposure to losses.

The powers provided to such resolution authorities include write-down and conversion powers which may be used prior to or on entry into resolution to ensure that, *inter alia*, relevant capital instruments fully absorb losses at the point of non-viability of the issuing institution and/or the group. The relevant resolution authority may also apply the bail-in tool in resolution with the objective of restoring the capital of the failing institution to enable it to continue to operate as a going concern. Accordingly, resolution authorities will be required to order the write-down of such capital instruments on a permanent basis, or convert them into instruments of ownership (such as ordinary shares or other instruments of ownership), at the point of non-viability and before any resolution tool other than the bail-in tool is made use of (statutory loss absorption).

In case of the exercise of the bail-in tool and of the participation of holders of relevant capital instruments the resolution authority has to comply with the following sequence of write-down and conversion (loss absorption cascade):

(i) CET 1 is reduced first in proportion to the relevant losses; (ii) the principal amount of Additional Tier 1 instruments ("**AT 1**") is written down or converted or both; (iii) the principal amount of Tier 2 instruments ("**Tier 2**") is written down or converted or both.

The relevant resolution authorities may also apply, if the conditions for resolution are met, the bail-in tool in order to meet the resolution objectives. In such case, the resolution authority is not only entitled to reduce shares: or other instruments of ownership, CET 1, AT 1 and Tier 2 in the manner and order set out above, but if such reduction is not sufficient to cover the losses, also: (iv) reduce other subordinated debt that is not AT 1 or Tier 2 in accordance with the hierarchy of claims in the normal insolvency proceedings; and (v) the rest of eligible liabilities (including certain senior debt) in accordance with the hierarchy of claims in the normal insolvency proceedings including the ranking pursuant to § 131 BaSAG.

For the purposes of statutory loss absorption, the point of non-viability is the point at which the following conditions are met:

1. the competent authority or the resolution authority determines that the institution is failing or likely to fail, i.e.:
  - a) the conditions for the withdrawal of the authorisation by the competent authority are met or there are objective elements to support a determination that this will be the case in the near future, including but not limited to because the institution has incurred or is likely to incur losses that will deplete all or a significant amount of its own funds;
  - b) the assets of the institution are or there are objective elements to support a determination that the assets of the institution will, in the near future, be less than its liabilities;
  - c) the institution is or there are objective elements to support a determination that the institution will, in the near future, be unable to pay its debts or other liabilities as they fall due;
  - d) extraordinary public financial support is required except when the extraordinary public financial support takes certain forms in order to remedy a serious disturbance in the economy of a Member State and preserve financial stability; and
2. having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures, including measures by an institutional protection scheme, or supervisory action, including early intervention measures or the write-down or conversion of relevant capital instruments taken in respect of the institution, would prevent the failure of the institution within a reasonable timeframe; and
3. in case of the application of the bail-in tool, a resolution action is necessary in the public interest; or
4. in case of exercising the power to write down or conversion of capital instruments, a group shall be deemed to be failing or likely to fail where the group infringes, or there are objective elements to support a determination that the group, in the near future, will infringe, its consolidated prudential requirements in a way that would justify action by the competent authority including but not limited to because the group has incurred or is likely to incur losses that will deplete all or a significant amount of its own funds.

Any write-down or conversion of all or part of the principal amount of any instrument, including accrued but unpaid interest in respect thereof, in accordance with the bail-in tool or the write-down and conversion powers would not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Consequently, any amounts so written down or converted would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the institution's financial position is restored.

Hence, the Notes may be subject to write-down or conversion into instruments of ownership upon the occurrence of the relevant trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes. The exercise of any such power is highly unpredictable and any suggestion or anticipation of such exercise could materially adversely affect the market price of the Notes.

Apart from potentially being subject to resolution tools and powers as set out above, the Issuer may also be subject to national insolvency proceedings.

**The Issuer may be subject to resolution powers which may also have a negative impact on the Notes.**

Provided that the Issuer meets the applicable conditions for resolution, the resolution authority has certain resolution powers which it may exercise either individually or in any combination together with or in preparation of applying a resolution instrument. Such resolution powers in particular include:

- the power to transfer to another entity rights, assets or liabilities of the Issuer (such as the Notes);
- the power to reduce, including to reduce to zero, the nominal value of or outstanding amount due in respect of eligible liabilities of the Issuer;
- the power to convert eligible liabilities of the Issuer into ordinary shares or other instruments of ownership of the Issuer, a relevant parent institution or a bridge institution to which assets, rights or liabilities of the Issuer are transferred;
- the power to cancel debt instruments issued by the Issuer (such as the Notes);
- the power to require the Issuer or a relevant parent institution to issue new shares or other instruments of ownership or other capital instruments, including preference shares and contingent convertible instruments; and/or
- the power to amend or alter the maturity of debt instruments (such as the Notes) and other eligible liabilities issued by the Issuer or the amount of interest payable under such debt instruments and other eligible liabilities, or the date on which the interest becomes payable, including by suspending payment for a temporary period.

The exercise of such resolution powers could have a negative impact on the Issuer and/or the Notes.

**The Issuer is not prohibited from issuing further debt instruments or incurring further liabilities.**

The Terms and Conditions of the Notes place no restriction on the amount of debt that the Issuer may issue, incur and/or guarantee. Furthermore, the Issuer is not obliged to inform Holders about issuing, incurring or guaranteeing further debt. Issuing, incurring or guaranteeing further debt may have a negative impact on the market price of the Notes and the Issuer's ability to meet all obligations under the issued Notes and may also reduce the amount recoverable by Holders upon the Issuer's insolvency. If the Issuer's financial situation were to deteriorate, the Holders could suffer direct and materially adverse consequences, including cancellation of interest payments and reduction of the principal amount of the Notes and, in case of the Issuer's liquidation, loss of their entire investment. All these factors may have a negative impact on the Holders.

**The Holders of the Notes are exposed to the risk that in case of the Issuer's insolvency deposits have a higher rank than their claims under the Notes and certain preferred claims have a higher rank than claims under non-preferred senior eligible Notes.**

§ 131 BaSAG implements Article 108 BRRD in Austria and stipulates the ranking in the insolvency hierarchy, whereas in insolvency proceedings opened in relation to the Issuer the following insolvency hierarchy for deposits applies:

- (a) The following claims have the same ranking, which is higher than the ranking of the claims of ordinary unsecured, non-preferred senior creditors: (i) that part of eligible deposits from natural persons and micro, small and medium-sized enterprises which exceeds the coverage level provided for in Article 6 DGSD; and (ii) deposits that would be eligible deposits from natural persons, micro, small and medium-sized enterprises if they are not made through branches (located outside the EU) of institutions established within the EU.
- (b) The following claims have the same priority ranking, which is higher than the ranking of claims provided for under point (a) above: (i) covered deposits; and (ii) deposit guarantee schemes subrogating to the rights and obligations of covered depositors in insolvency.

The implementation of the amendments to Article 108 BRRD by "Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy" leads to the introduction of a (new) rank for certain debt instruments within the meaning of § 131(3) BaSAG. Directive (EU) 2017/2399 has to be transposed into national law by the Member States by 29 December 2018 at the latest. In Austria, the relevant amendments of § 131 BaSAG entered into force on 30 June 2018 already. Thus, unsecured claims have a higher ranking in insolvency proceedings (i.e. are senior) than unsecured claims under debt instruments with non-preferred senior status, that, in turn, have a higher ranking (i.e. are senior) than other subordinated claims. Therefore, holders of unsubordinated Notes should bear in mind that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer, their claims will also be junior to the claims listed above in points (a) and (b), and that therefore, they will only receive payment of their claims if and to the extent that such claims listed above in points (a) and (b) have been discharged in full. Holders of non-preferred senior eligible Notes should bear in mind that in case of insolvency proceedings their claims are junior to claims under unsubordinated Notes (including those which constitute eligible debt instruments without non-preferred senior status).

Therefore, holders of non-preferred senior eligible Notes should be prepared that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to the SRM), their claims will, in accordance with the terms of such Notes, be junior to the claims of holders of unsubordinated Notes and other senior claims (including senior claims preferred by law as described above).

In the event of liquidation, insolvency or bankruptcy of the Issuer, obligations under non-preferred senior eligible Notes may be satisfied only after claims of creditors of unsubordinated Notes which are not non-preferred and claims of certain other creditors which take priority pursuant to mandatory law have been satisfied. Investors in the non-preferred senior eligible Notes should be aware that their claims are exposed to an increased risk in connection with resolution measures and as a result - and therefore already in a crisis of the Issuer and not only in an insolvency scenario - may lose all of their investment, including the principal amount plus any accrued interest.

#### **Risk regarding unsecured Notes.**

In case of an insolvency of the Issuer secured creditors (such as, for example, Holders of Pfandbriefe) will receive payment prior to other creditors out of the pledged or segregated assets of the Issuer (in the case of Pfandbriefe: the cover pool(s)). Only after the secured creditors have received full compensation from such assets (such as Holders of Pfandbriefe), other (unsecured) creditors of the Issuer may receive payments. Available free (unsecured) assets are, therefore, reduced for unsecured creditors and the insolvency risk is increased in connection with a prior satisfaction of secured creditors.

#### **Risks regarding eligible Notes**

##### ***The qualification of the eligible Notes as MREL-eligible instruments is subject to uncertainty.***

Eligible Notes are intended to be MREL-eligible instruments under the BaSAG. However, there is uncertainty regarding the final substance of applicable regulation and on how such regulation, once enacted, is to be interpreted and applied.

Currently, no European laws or regulations have been adopted to align MREL with the TLAC concept as intended by the European Commission. However, on 23 November 2016, the European Commission proposed directives and regulations intended to give effect to the TLAC Term Sheet and to modify the requirements for MREL eligibility. While the Terms and Conditions of eligible Notes are intended to be consistent with the European Commission's proposals, the finally adopted, applicable regulation in this respect may differ from regulation as set forth in these proposals.

Because of the uncertainty surrounding the substance of final regulation on MREL eligibility, the Issuer cannot provide any assurance that the eligible Notes will ultimately be MREL-eligible instruments. If, for any reasons, they are not MREL-eligible instruments or if they initially are MREL-eligible instruments and subsequently become ineligible, then the Issuer may be required to issue other capital instruments or eligible liabilities to fulfil its MREL quota and the "ineligible" eligible Notes may be redeemed by the Issuer, in accordance with the relevant Terms and Conditions and applicable regulation.

##### ***Eligible Notes may be redeemed prior to maturity for tax or regulatory reasons.***

If the Notes provide for early redemption rights of the Issuer for tax or regulatory reasons, the Issuer may, at its option, redeem eligible Notes in whole, but not in part, at any time at their Early Redemption Amount,

together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), in the case there is a change in the applicable tax treatment of the eligible Notes or a change in the regulatory classification of the eligible Notes that would be likely to result in their exclusion in full or in part from liabilities eligible for MREL pursuant to the BaSAG on an unlimited and uncapped basis and in each case if the conditions for redemption and repurchase are met.

The early redemption of Notes which qualify as eligible liabilities may in the future be subject to the prior approval of the competent authority and/or the resolution authority. The proposals for a regulation amending the CRR (intended to be reflected under the Terms and Conditions of the eligible Notes) provide that the redemption of eligible liabilities prior to the date of their contractual maturity is subject to the prior approval of the competent authority and/or the resolution authority in accordance with Articles 77 *et seqq.* CRR, if and to the extent such prior permission is required at this time.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any early redemption or repurchase, the prevailing supervisory regulations applicable to the Issuer permit the early redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above, the Issuer shall comply with such other and/or, as appropriate, additional pre-conditions, if any.

It is not possible to predict whether or not eligible Notes will qualify as MREL-eligible instruments or if any further change in the laws or regulations of Austria or the European Union will occur and so lead to the circumstances in which the Issuer is able to elect to redeem the eligible Notes, and, if so, whether or not the Issuer will elect to exercise such option to redeem the eligible Notes or any prior consent of the competent authority and/or the resolution authority, if required, will be given. The Issuer may be expected to redeem eligible Notes on this basis, when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the eligible Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the eligible Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time. Early redemption features are also likely to limit the market price of the eligible Notes. During any period when the Issuer can redeem the eligible Notes, the market price of the eligible Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This may also be true prior to any redemption period if the market believes that the eligible Notes may become eligible for redemption in the near term.

***Eligible Notes provide for no explicit events of default and other restrictions.***

Holders have no ability to accelerate the maturity of their eligible Notes. The Terms and Conditions of the eligible Notes do not provide for any explicit events of default or right to demand for repayment, except that each Holder shall be entitled, if insolvency proceedings are commenced against assets of the Issuer, to file an application in such court demanding payment of all principal amounts due under the eligible Notes together with accrued interest and any additional amounts payable under the Terms and Conditions of the eligible Notes. Holders of ordinary senior eligible Notes and of non-preferred senior eligible Notes are not entitled to set-off with or against claims arising from such ordinary senior eligible Notes and from non-preferred senior eligible Notes. Claims arising from ordinary senior eligible Notes and from non-preferred senior eligible Notes must not and will not be secured or guaranteed.

***Eligible instruments are new types of instruments for which there is no trading history.***

To the Issuer's knowledge, Austrian financial institutions have not yet made any public offers of eligible instruments. Accordingly, there is no trading history for securities of Austrian financial institutions with this ranking. Market participants, including credit rating agencies, are in the initial stages of evaluating the risks associated with these types of liabilities. The credit ratings assigned to eligible senior securities, such as the eligible Notes, may change as the credit rating agencies refine their approaches, and the value of such securities may be particularly volatile as the market becomes more familiar with them. It is possible that, over time, the credit ratings and value of eligible senior securities, such as the eligible Notes, will be lower than those expected by investors at the time of issuance of the eligible Notes. If so, Holders may incur losses in respect of their investments in eligible Notes.

## Risks regarding subordinated Notes

***Obligations under subordinated Notes will only be fulfilled after all unsubordinated claims of creditors have been satisfied.***

Subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer.

In the event of the insolvency or the liquidation of the Issuer, the obligations of the Issuer under the subordinated Notes rank (i) junior to all present or future unsubordinated obligations or instruments of the Issuer; (ii) *pari passu* among themselves as well as with all present or future subordinated obligations or instruments of the Issuer which do not rank or are not expressed to rank junior or senior to the subordinated Notes; (iii) senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR as well as holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer which rank or are expressed to rank junior to the subordinated Notes.

Claims of the Issuer may not be netted against repayment obligations of the Issuer under the subordinated Notes and no contractual security may be provided by the Issuer or a third party for the subordinated Notes. No subsequent agreement may modify the ranking of the subordinated Notes as well as shorten the term of the subordinated Notes and any applicable notice period. In the event of an insolvency or liquidation of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that, in any such event, no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full.

Holders have no ability to accelerate the maturity of their subordinated Notes. The Terms and Conditions of the subordinated Notes do not provide for any events of default or right to demand for repayment.

***Subordinated Notes may not be early redeemed at the option of the Holders, and any rights of the Issuer to early redeem or repurchase subordinated Notes are subject to the prior permission of the competent authority.***

Holders of subordinated Notes will have no rights to call for the early redemption of their subordinated Notes and should not invest in the subordinated Notes in the expectation that any early redemption right will be exercised by the Issuer.

The Issuer may at its sole discretion, early redeem subordinated Notes at any time either for tax or regulatory reasons at the Early Redemption Amount plus interest accrued until the date fixed for redemption. In addition, if such right is foreseen in the Terms and Conditions of the relevant subordinated Notes, (if applicable) the Issuer may at its sole discretion redeem subordinated Notes before their stated maturity, but not before five years after the date of their issuance, (if applicable) on a specified Call Redemption Date at the applicable Call Redemption Amount plus accrued interest (if applicable).

Any early redemption and any repurchase of subordinated Notes is subject to the prior permission of the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer and/or the Hypo Vorarlberg Group (the "**Competent Authority**") and compliance with regulatory capital rules applicable from time to time to the Issuer. Under the CRR, the Competent Authority may only permit institutions to early redeem Tier 2 instruments such as the subordinated Notes if certain conditions prescribed by the CRR are complied with. These conditions, as well as a number of other technical rules and standards relating to regulatory capital requirements applicable to the Issuer, should be taken into account by the Competent Authority in its assessment of whether or not to permit any early redemption or repurchase. It is uncertain how the Competent Authority will apply these criteria in practice and such rules and standards may change during the term of the subordinated Notes. It is therefore difficult to predict whether, and if so, on what terms, the Competent Authority will grant its prior permission for any early redemption or repurchase of subordinated Notes.

Furthermore, even if the Issuer would be granted the prior permission of the Competent Authority, any decision by the Issuer as to whether it will early redeem subordinated Notes will be made at the absolute discretion of the Issuer with regard to external factors such as the economic and market impact of exercising an early redemption right, regulatory capital requirements and prevailing market conditions. The Issuer disclaims, and investors should therefore not expect, that the Issuer will exercise any early redemption right in relation to subordinated Notes.

Notwithstanding if the Issuer exercises an early redemption right in relation to subordinated Notes with the prior permission of the Competent Authority, Holders of subordinated Notes are exposed to the risk that due to such early redemption its investments will have a lower than expected yield.

Holders of subordinated Notes should therefore be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in subordinated Notes until their final maturity.

***Market making for Issuer's own subordinated Notes requires the prior permission of the Competent Authority and is subject to certain conditions and thresholds.***

In order to qualify as Tier 2 instruments and thus, be eligible as own funds, subordinated Notes may only be repurchased by the Issuer if (i) the Issuer has obtained the prior permission of the Competent Authority for any repurchase of the subordinated Notes in accordance with the Articles 77 *et seqq.* CRR, whereas such permission may, *inter alia*, require that (x) earlier than or at the same time as the early redemption, the Issuer replaces the subordinated Notes with own funds instruments of at least equal quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or (y) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the own funds of the Issuer would, following such early redemption, exceed the requirements laid down in the CRD IV and CRR by a margin that the Competent Authority considers necessary at such time; and (ii) in the case of any repurchase prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the subordinated Notes (x) for reasons of taxation, the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that such change is material and was not foreseeable as at the date of issuance of the subordinated Notes; and (y) for regulatory reasons, the Competent Authority considers such change to be sufficiently certain; and the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the regulatory classification of the subordinated Notes was not foreseeable for the Issuer as at the date of issuance of the subordinated Notes.

The aforementioned restrictions would usually impair the Issuer's market making capacities. However, in the case of a repurchase for market making purposes, 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 ("**Delegated Regulation**") provides for permission to be granted by the Competent Authority in advance for a predetermined amount if the conditions laid down in the Articles 77 *et seqq.* CRR are met (sufficient own funds after repurchase) and if the predetermined amount does not exceed the limit set by the Competent Authority. Where the Competent Authority's approval is not granted or only granted to amounts below the maximum amounts according to the Delegated Regulation or the predetermined amount is insufficient to conduct effective market making, such restrictions may have a negative impact on the liquidity of subordinated Notes and may lead to inadequate or delayed market prices for subordinated Notes.

***Subordinated Notes are not covered by a statutory or voluntary deposit guarantee or investor compensation scheme.***

Subordinated Notes offered under this Programme are not covered by the deposit guarantee scheme provided by law under the ESAEG for certain deposits or investment services subject to compulsory protection. There also exists no voluntary deposit guarantee scheme for subordinated Notes. In the event of the insolvency of the Issuer investors therefore cannot rely on a statutory or voluntary deposit guarantee scheme to compensate them for the loss of capital invested in subordinated Notes and might lose their entire investment.

### **Financial Crisis**

Starting in the middle of 2007 due to the sub-prime mortgage crisis in the United States and in Great Britain the credit risk of market participants has been reassessed leading to a world-wide negative effect on the financial markets. Risks arising from such financial crisis can especially be seen in an increased volatility and widening of credit-spreads in the financial markets as well as a shortage of liquidity on the financial markets. In case of a continuous deterioration in the international financial markets a further limitation of lending activities and a general decline in the demand for bonds is anticipated thus creating a negative impact on the assets, the financial situation and the profitability of the Issuer.

### **Resolutions of Holders**

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted. As

resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

### **Holders' Representative**

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

### **An Austrian court could appoint a trustee for the Notes to exercise the rights and represent the interests of holders of notes on their behalf in which case the ability of holders of notes to pursue their rights under the Notes individually may be limited.**

Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (*KuratorenGesetz – KuratorenG*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*KuratorenErgänzungsgesetz*), a trustee (*Kurator*) could be appointed by an Austrian court upon the request of any interested party (e.g. a Holder) or upon the initiative of a competent court, for the purposes of representing the common interests of the Holders in matters concerning their collective rights. In particular, this may occur if insolvency proceedings are initiated against the Issuer, in connection with any amendments to the Terms and Conditions of the Notes or changes relating to the Issuer, or under other similar circumstances.

Even though, save for the Terms and Conditions of the collateralised Notes, the applicability of the Austrian Notes Trustee Act and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act might be excluded in the Terms and Conditions of the Notes, it cannot be excluded that an Austrian court rejects the exclusion of the applicability of the Austrian Notes Trustee and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act and appoints a trustee, because the Issuer is an Austrian company. If a trustee is appointed, it will exercise the collective rights and represent the interests of the Holders and will be entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Holders. Where a trustee represents the interests of and exercises the rights of Holders, this may conflict with or otherwise adversely affect the interests of individual or all Holders. The role of an appointed trustee may also conflict with provisions of the Terms and Conditions of the Notes related to majority resolutions of the Holders pursuant to the Terms and Conditions of the Notes. On the other hand, investors should not rely on the protection afforded by the Austrian Notes Trustee Act, as its application has been excluded in the Terms and Conditions of the Notes and an Austrian court may give effect to such disapplication.



## Consent to the use of the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg Law which implements the Prospectus Directive (as amended). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Hypo Vorarlberg Bank AG ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

## General Description of the Programme

### I. General

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Landesbank Baden-Württemberg, Mizuho International plc and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time (each a "**Dealer**", and together, the "**Dealers**") which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at anyone time outstanding under the Programme will not exceed EUR 6,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Under the Programme, the Issuer may issue Notes in the form of *inter alia* Fixed Rate Notes, Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes and Notes without periodic interest payments (Zero Coupon). The Notes will be redeemed at at least 100 per cent. of their principal amount. Notes will be issued in bearer form.

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

Notes may be issued under the Programme as unsubordinated Notes or, in case of Notes other than Pfandbriefe, ordinary senior eligible Notes, non-preferred senior eligible Notes or subordinated Notes.

Notes will be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "**PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS**".

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

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

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

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

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

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

Application has been made to list Notes in bearer form to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Programme provides that Notes in bearer form may be listed on Vienna Stock Exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Tranche. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange. The CSSF has neither reviewed nor approved the information contained in this Prospectus in relation to any issuance of Notes that are not to be publicly offered and not to be admitted to trading on the regulated market of any Stock Exchange in any EU Member State and for which a prospectus is not required in accordance with the Prospectus Directive.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by OeKB CSD GmbH ("**OeKB**"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a classical global note CBF or OeKB, as the case may be. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Banque de Luxembourg will act as Luxembourg Listing Agent.

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

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

## II. Issue Procedures

### General

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

### Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates (and Option I A, Option I B, Option I C as well as Option I D as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates;
- Option IV – Terms and Conditions for Notes without periodic interest payments (Zero Coupon);
- Option V – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates (and Option V A as well as Option V B as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option VI – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates;
- Option VII – Terms and Conditions for Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon).

With respect to the relevant type of Notes, the respective Option I A, Option V A, Option I B, Option V B, Option I C and Option I D are incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and originally issued prior to the date of this Prospectus.

### **Documentation of the Conditions**

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

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

### **Determination of Options / Completion of Placeholders**

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

#### *Determination of Options*

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

#### *Completion of Placeholders*

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

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

### **Controlling Language**

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

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Republic of Austria ("**Austria**") and/or in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Austria and/or Germany, German will be the

controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Prospectus.

- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

## Terms and Conditions of the Notes

### Introduction

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for seven options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed to floating interest rates.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes without periodic interest payments (Zero Coupon).

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with fixed interest rates.

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with floating interest rates.

Option VII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon).

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI or Option VII including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI or Option VII the following applies

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

**OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.*

This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies: subject to § 1(4)**] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

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

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

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies: each of**] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main,

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

Federal Republic of Germany ("**CBF**") [Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018 (the "**Agency Agreement**") between Hypo Vorarlberg Bank AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal and Paying Agent (on display under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

## § 2 STATUS

In the case of unsubordinated and ordinary senior eligible Notes the following applies

[The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking at least *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for such ranking senior or subordinated due to mandatory legal provisions.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(1) *Status*.

The Notes shall constitute Eligible Liabilities Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, provided



In the case of Subordinated Notes the following applies

that, they are non-preferred unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments which meet the criteria pursuant to § 131 (3) BaSAG and thus, claims on the principal amount of the Notes rank subordinated to other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer; but in each case rank senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR, holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR, holders of Tier 2 instruments pursuant to Article 63 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer.]

[(1) *Status* The Notes shall constitute Tier 2 Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations, which are expressed to rank junior to the Notes.

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

- (i) junior to all present or future unsubordinated obligations or instruments of the Issuer;
- (ii) *pari passu* among themselves as well as with all present or future subordinated obligations or instruments of the Issuer which do not rank or are not expressed to rank junior or senior to the Notes;
- (iii) senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR as well as holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer which rank or are expressed to rank junior to the Notes.]

In the case of eligible Notes and Subordinated Notes the following applies

[(2) *Exclusion of Set Off and no Security.* Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer under these Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Notes.

(3) *Subsequent Modifications of the Ranking and the Term as well as any Notice Periods.* No subsequent agreement may modify the ranking of the Notes or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

"**Eligible Liabilities Instruments**" means any (directly issued) debt instruments of the Issuer that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to Article [72b] [other relevant provision] CRR and/or § [131 (3) and (4)] [other relevant provision] BaSAG, as the case may be, which are included in the amount to be complied with for the minimum requirements for own funds and eligible liabilities pursuant to the BaSAG, including any debt instruments that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to transitional provisions under the CRR and/or the BaSAG, as the case may be.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

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

**§ 3  
INTEREST**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date").]

If the Notes are endowed with different interest rates the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows which shall be payable in arrears on the relevant Interest Payment Date:

from (and including)	to (but excluding)	per cent. <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>
	(each such date, an "Interest Payment Date")	

The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [In the case of a first short or long Calculation Period the following applies: and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from **[Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination.]

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

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

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of Preceding Business Day Convention the

[the immediately preceding Business Day.]

following applies

In this § 3 "**Business Day**" means

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**].**[and]**

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

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

If the interest period shall be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) **[is brought forward]** **[or]** **[is postponed]**, the Interest Period will be adjusted accordingly.]

If the interest period shall not be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) **[is brought forward]** **[or]** **[is postponed]**, the Interest Period will not be adjusted accordingly.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

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

year (including in the case of short coupons) the following applies

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date.]

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

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

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

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

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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

In the case of interest payable on a Temporary Global

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit

Note the following applies

to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]** [.] [and]]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

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

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

## § 5 REDEMPTION

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

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

**[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official**

interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [11][12][13] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § [11][12][13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies**

**[[3)] Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12][13]. Such notice shall specify:
- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
  - (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

**[In the case of eligible Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

**[In the case of Subordinated Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible at least five years after the date of issuance and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]]

**If Notes are not subject to Early Redemption at the**

**[[3)] No Early Redemption at the Option of the Issuer. [In the case of eligible Notes being subject to Early Redemption for taxation and/or regulatory**

Option of the Issuer  
the following applies

**reasons and Subordinated Notes the following applies:** Except for § 5 (5) and (6) of the Terms and Conditions the] [The] Issuer has no right to early redeem the Notes.]

If unsubordinated  
Notes or eligible  
Notes are subject to  
Early Redemption at  
the Option of a  
Holder the following  
applies

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Notes are not  
subject to Early  
Redemption at the  
Option of the Holder,  
as well as in the case  
of Subordinated  
Notes the following  
applies

[[4)] *No Early Redemption at the Option of a Holder.* The Holder has no right to early redeem the Notes [except for the reasons specified in § 9.]

If eligible Notes are  
subject to Early  
Redemption for  
Reasons of Taxation  
or in the case of  
subordinated Notes  
the following applies

[[5)] *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued for the date fixed for redemption, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

In case of eligible  
Notes the following  
applies

[[6)] *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion in full or in part from liabilities eligible for the minimum requirement for own funds

and eligible liabilities (MREL) pursuant to law applicable to the Issuer on an unlimited and uncapped basis, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority (as defined below) and/or the Resolution Authority (as defined below) for the early redemption and the repurchase, in accordance with Articles 77 *et seqq.* CRR, if and to the extent such prior permission is required at this time.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any early redemption or repurchase, the prevailing supervisory regulations applicable to the Issuer permit the early redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above in § 5 (5) and (6), the Issuer shall comply with such other and/or, as appropriate, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority and/or the Resolution Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

**In the case of  
Subordinated Notes  
the following applies**

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time upon not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, 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 the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* An early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to:

- (i) the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority for the early redemption or any repurchase of the Notes in accordance with the Articles 77 *et seqq.* CRR, whereas such permission may, *inter alia*, require that:
  - (x) earlier than or at the same time as the early redemption, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of at least equal quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
  - (y) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the own funds of the Issuer would, following such early redemption, exceed the requirements laid down in the CRD IV and CRR by a margin that the Competent Authority considers necessary at such time; and
- (ii) in the case of any early redemption prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes:
  - (x) for reasons of taxation pursuant to § 5 (5), the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that such change is material and was not foreseeable as at the date of issuance of the Notes; and
  - (y) for regulatory reasons pursuant to § 5 (6), the Competent Authority considers such change to be sufficiently certain; and the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the regulatory classification of the Notes was not foreseeable for the Issuer as at the date of issuance of the Notes.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]



In the case of eligible Notes the following applies

[(8) *Definitions.*

"**Resolution Authority**" means the authority pursuant to § 2 No 18 and 18a in connection with § 3 (1) and (1a) BaSAG which is responsible for recovery or resolution of the Issuer.

"**Competent Authority**" means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

**[In the case of ordinary senior eligible Notes the following applies in addition:**

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(8) *Definitions.*

"**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.

"**Competent Authority**" means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

[[9] *Early Redemption Amount.* For the purposes of these Terms and Conditions, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [the amount determined by the Issuer as reasonable market price by using equitable discretion].]

## § 6

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12]

60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent [**In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12][13].

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

## § 7 TAXATION

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

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

30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11][12][13], whichever occurs later.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## [§ 9 EVENTS OF DEFAULT

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

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

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

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money with an initial maturity of more than one year which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

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

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

one-tenth in aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [12][13][14](4)) or in other appropriate manner.]

In the case of  
unsubordinated  
Notes (which are not  
eligible Notes) the  
following applies

## [§ 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13].

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

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

**§ [9][10][11]**  
**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'**  
**REPRESENTATIVE**

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

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

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

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

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

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions the following applies

[The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [•]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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

(7) *Exclusion of the Applicability of the Austrian Notes Trustee Act.* The applicability of the provisions of the Austrian Notes Trustee Act (*Kuratorenengesetz*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*Kuratorenenergänzungsgesetz*) is explicitly excluded in relation to the Notes.

**§ [10][11][12]**  
**FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION**

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

(2) *Repurchase.* **[In the case of eligible Notes and in the case of Subordinated Notes the following applies:** Provided that all applicable regulatory and other statutory restrictions are observed, and provided further that the conditions for an early redemption laid down in § 5 ([5]) are met, the] **[In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies:** The] Issuer may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

#### § [11][12][13] NOTICES

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

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph [12][14] subparagraph (4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### § [12][13][14] APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. The status provisions in § 2 shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, Austrian law.

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

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

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

**§ [13][14][15]  
LANGUAGE**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

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

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

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.*

This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies: subject to § 1(4),] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").**

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

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

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

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("OeKB")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany**



In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018 (the "**Agency Agreement**") between Hypo Vorarlberg Bank AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal and Paying Agent (on display under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

## § 2 STATUS

In the case of unsubordinated and ordinary senior eligible Notes the following applies

[The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking at least *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for such ranking senior or subordinated due to mandatory legal provisions.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(1) *Status*.

The Notes shall constitute Eligible Liabilities Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated

obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, provided that, they are non-preferred unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments which meet the criteria pursuant to § 131 (3) BaSAG and thus, claims on the principal amount of the Notes rank subordinated to other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer; but in each case rank senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR, holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR, holders of Tier 2 instruments pursuant to Article 63 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(1) *Status* The Notes shall constitute Tier 2 Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations, which are expressed to rank junior to the Notes.

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

- (i) junior to all present or future unsubordinated obligations or instruments of the Issuer;
- (ii) *pari passu* among themselves as well as with all present or future subordinated obligations or instruments of the Issuer which do not rank or are not expressed to rank junior or senior to the Notes;
- (iii) senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR as well as holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer which rank or are expressed to rank junior to the Notes.]

In the case of eligible Notes and Subordinated Notes the following applies

[(2) *Exclusion of Set Off and no Security.* Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer under these Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Notes.

(3) *Subsequent Modifications of the Ranking and the Term as well as any Notice Periods.* No subsequent agreement may modify the ranking of the Notes or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

"**Eligible Liabilities Instruments**" means any (directly issued) debt instruments of the Issuer that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to Article [72b] [other relevant provision] CRR and/or § [131 (3) and (4)] [other relevant provision] BaSAG, as the case may be, which are included in the amount to be complied with for the minimum requirements for own funds and eligible liabilities pursuant to the BaSAG, including any debt instruments that qualify as eligible

liabilities instruments pursuant to transitional provisions under the CRR and/or the BaSAG, as the case may be.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

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

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

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

In the case of FRN Convention the following applies

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

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of Preceding Business Day

[the immediately preceding Business Day.]

Convention the following applies

If the interest period shall be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will be adjusted accordingly.]

If the interest period shall not be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will not be adjusted accordingly.]

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**].[and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

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

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

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

"**Margin**" means **[•]** per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic

mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-zone interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

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

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**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.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[factor]**]

Currency is  
LIBOR the  
following applies

[[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

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

**"Interest Determination Date"** means the [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **"[relevant financial centre(s)] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [relevant financial centre(s)].

**"Margin"** means [•] per cent. *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading banks in the London interbank market [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin].

**"representative amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

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

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU)

2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In the case the reference rate is determined on the basis of the euro EURIBOR Swap Rate the following applies

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

**[In the case the reference rate is a EUR Swap Rate the following applies:** the rate for euro [maturity] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case the reference rate is the difference between two EUR Swap Rates the following applies:** the difference between the euro [maturity] year swap rate which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. Frankfurt time (as defined below) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") and the euro [maturity] year swap rate (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

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

"**Interest Determination Date**" means the second Frankfurt Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**Frankfurt Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Frankfurt.

"**Margin**" means [●] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters page ICESWAP2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR [maturity] [and] [or] [EUR [maturity]] Year Swap Rate appears at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation

Agent with its [relevant] mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the [relevant] annual swap rate means the mean of the [relevant] bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [maturity] maturity [and] [or] [a [maturity] maturity] commencing on that day and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the [relevant] reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin].

If the relevant swap rates cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the relevant swap rates shall be the rate or the arithmetic mean of the rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rates were offered.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the Frankfurt interbank market.]

In case of a  
Minimum and/or  
Maximum Rate of  
Interest the  
following applies

[(3) *Minimum and Maximum Rate of Interest.* [If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0 per cent.] **Minimum Rate of Interest**], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [0 per cent.] **Minimum Rate of Interest**.]

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

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

[(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [11][12][13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **relevant financial centre(s)** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [11][12][13].

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



Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

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

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

["**Reference Period**"] means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. [In the case of a short first or last Calculation Period: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date(s)] shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date.]

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

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

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

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

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

#### § 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

- (2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. "**Payment Business Day**" means a Business Day (as defined in § 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Issuer the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

## § 5 REDEMPTION

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

**[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [11][12][13] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.**

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

Any such notice shall be given in accordance with § [11][12][13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

[(3)] *Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12][13]. Such notice shall specify:
- the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
  - the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and
  - the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

**[In the case of eligible Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

**[In the case of Subordinated Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible at least five years after the date of issuance and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]]

If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

[(3)] *No Early Redemption at the Option of the Issuer. [In the case of eligible Notes being subject to Early Redemption for taxation and/or regulatory reasons and Subordinated Notes the following applies:* Except for § 5 (5) and (6) of the Terms and Conditions the [The] Issuer has no right to early redeem the Notes.]

If unsubordinated Notes or eligible Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

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

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Holder, as well as in the case of Subordinated Notes the following applies

[[4)] *No Early Redemption at the Option of a Holder.* The Holder has no right to early redeem the Notes [except for the reasons specified in § 9.]

If eligible Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or in case of subordinated Notes the following applies

[(5) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued for the date fixed for redemption, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

In case of eligible Notes the following applies

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion in full or in part from liabilities eligible for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) pursuant to law applicable to the Issuer on an unlimited and uncapped basis, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority (as defined below) and/or the Resolution Authority (as defined below) for the early redemption and the repurchase, in accordance with Articles 77 *et seqq.* CRR, if and to the extent such prior permission is required at this time.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any early redemption or repurchase, the prevailing supervisory regulations applicable to the Issuer permit the early redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above in § 5 (5) and (6), the Issuer shall comply with such other and/or, as appropriate, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority and/or the Resolution Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

**In case of Subordinated Notes the following applies**

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time upon not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, 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 the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* An early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to:

- (i) the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority for the early redemption or any repurchase of the Notes in accordance with the Articles 77 et seqq. CRR, whereas such permission may, inter alia, require that:
  - (x) earlier than or at the same time as the early redemption, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of at least equal quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
  - (y) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the own funds of the Issuer would, following such early redemption, exceed the requirements laid down in the CRD IV and CRR by a margin that the Competent Authority considers necessary at such time; and
- (ii) in the case of any early redemption prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes:
  - (x) for reasons of taxation pursuant to § 5 (5), the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that such change is material and was not foreseeable as at the date of issuance of the Notes; and
  - (y) for regulatory reasons pursuant to § 5 (6), the Competent Authority considers such change to be sufficiently certain; and the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the regulatory classification of the Notes was not foreseeable for the Issuer as at the date of issuance of the Notes.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

**In the case of eligible Notes the following applies**

[(8) *Definitions.*

**"Resolution Authority"** means the authority pursuant to § 2 No 18 and 18a in connection with § 3 (1) and (1a) BaSAG which is responsible for recovery or resolution of the Issuer.

**"Competent Authority"** means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

**[In the case of ordinary senior eligible Notes the following applies in addition:**

**"BaSAG"** means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

**"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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(8) *Definitions.*

"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.

"Competent Authority" means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

[[9] *Early Redemption Amount.* For the purposes of these Terms and Conditions, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [the amount determined by the Issuer as reasonable market price by using equitable discretion].]

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

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

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i)

a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12][13].

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

## § 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria (for avoidance of doubt the German "*Zinsabschlagsteuer*" (withholding tax/advanced income interest tax), the solidarity surcharge thereon, as well as the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (withholding tax/capital-yields tax), each as in effect at the time of the issue of the Notes, are regarded as a tax subject to this sub section (b) and with respect to which no additional amounts will be payable), or
- (c) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction, or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11][12][13], whichever occurs later.



**§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

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

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

**§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

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

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

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money with an initial maturity of more than one year which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

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

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

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [12][13][14](4)) or in other appropriate manner.]

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

## [§ 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13].

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

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

**§ [9][10][11]**  
**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'**  
**REPRESENTATIVE**

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

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

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

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

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

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions the following applies

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

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

(7) *Exclusion of the Applicability of the Austrian Notes Trustee Act.* The applicability of the provisions of the Austrian Notes Trustee Act (*Kuratorenengesetz*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*Kuratorenenergänzungsgesetz*) is explicitly excluded in relation to the Notes.

**§ [10][11][12]**  
**FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION**

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

(2) *Repurchase.* [In the case of eligible Notes and in the case of Subordinated

**Notes the following applies:** Provided that all applicable regulatory and other statutory restrictions are observed, and provided further that the conditions for an early redemption laid down in § 5 ([5]) are met, the] **[In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies:** The] Issuer may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

#### § [11][12][13] NOTICES

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

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph [12][14] subparagraph (4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### § [12][13][14] APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German. The status provisions in § 2 shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, Austrian law.

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

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg,

Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

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

**§ [13][14][15]  
LANGUAGE**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

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

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

**OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed to floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.*

This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies: subject to § 1(4),] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").**

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

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

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

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018 (the "**Agency Agreement**") between Hypo Vorarlberg Bank AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal and Paying Agent (on display under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

## § 2 STATUS

In the case of unsubordinated and ordinary senior eligible Notes the following applies

[The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking at least *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for such ranking senior or subordinated due to mandatory legal provisions.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(1) *Status*.

The Notes shall constitute Eligible Liabilities Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated

obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, provided that, they are non-preferred unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments which meet the criteria pursuant to § 131 (3) BaSAG and thus, claims on the principal amount of the Notes rank subordinated to other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer; but in each case rank senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR, holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR, holders of Tier 2 instruments pursuant to Article 63 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(1) *Status* The Notes shall constitute Tier 2 Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations, which are expressed to rank junior to the Notes.

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

- (i) junior to all present or future unsubordinated obligations or instruments of the Issuer;
- (ii) *pari passu* among themselves as well as with all present or future subordinated obligations or instruments of the Issuer which do not rank or are not expressed to rank junior or senior to the Notes;
- (iii) senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR as well as holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer which rank or are expressed to rank junior to the Notes.]

In the case of eligible Notes and Subordinated Notes the following applies

[(2) *Exclusion of Set Off and no Security*. Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer under these Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Notes.

(3) *Subsequent Modifications of the Ranking and the Term as well as any Notice Periods*. No subsequent agreement may modify the ranking of the Notes or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(4) *Definitions*.

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

"**Eligible Liabilities Instruments**" means any (directly issued) debt instruments of the Issuer that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to Article [72b] [other relevant provision] CRR and/or § [131 (3) and (4)] [other relevant provision] BaSAG, as the case may be, which are included in the amount to be complied with for the minimum requirements for own funds and eligible liabilities pursuant to the BaSAG, including any debt instruments that qualify as eligible



liabilities instruments pursuant to transitional provisions under the CRR and/or the BaSAG, as the case may be.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

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

### § 3 INTEREST

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[(1) (a) *Fixed Interest.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) **[relevant last Fixed Interest Payment Date]**.]

If the Notes are endowed with different interest rates the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows which shall be payable in arrears on the relevant Fixed Interest Payment Date:

from (and including)	to (but excluding)	per cent. <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>

Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Fixed Interest Payment Date]** **[In the case of a first short or long Calculation Period the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination]. **[In the case of a last short or long Calculation Period the following applies:** Interest in respect of the period from **[relevant Fixed Interest Payment Date]** (inclusive) to the last Fixed Interest Payment Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination.]

(b) If any Fixed Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be

If Modified Following Business Day Convention the following applies

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

If Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of Preceding Business Day

[the immediately preceding Business Day.]

Convention the following applies

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

If the interest period shall be adjusted the following applies

[If a Fixed Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Fixed Interest Period will be adjusted accordingly.]

If the interest period shall not be adjusted the following applies

[If a Fixed Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Fixed Interest Period will not be adjusted accordingly.]

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year

or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be a Fixed Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be a Fixed Interest Payment Date.]

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

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

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

[The number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the last Fixed Interest Payment Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

(2) *Variable Interest.*

(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from **[relevant last Fixed Interest Payment Date]** (inclusive) to the Maturity Date at the Rate of Interest (as defined below). Interest on the Notes shall be payable on each Variable Interest Payment Date.

(b) "**Variable Interest Payment Date**" means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each **[Specified Variable Interest Payment Dates]**.]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

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

In the case of FRN Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Variable Interest

	Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls <b>[[number] months]</b> after the preceding applicable payment date.]
In the case of Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of Preceding Business Day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
If the interest period shall be adjusted the following applies	[If a Variable Interest Payment Date (as described above) is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period (as defined below) will be adjusted accordingly.]
If the interest period shall not be adjusted the following applies	[If a Variable Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period (as defined below) will not be adjusted accordingly.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	(d) In this § 3 " <b>Business Day</b> " means [a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in <b>[relevant financial centre(s)]</b> ].[and]
In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies	[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (" <b>TARGET</b> ") are open to effect payments.]
In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	[(3) <i>Rate of Interest</i> . The rate of interest (the " <b>Rate of Interest</b> ") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i> ) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by <b>[factor]</b> ] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]
	" <b>Interest Period</b> " means each period from (and including) the last Fixed Interest Payment Date to (but excluding) the first Variable Interest Payment Date and from (and including) each Variable Interest Payment Date to (but excluding) the following Variable Interest Payment Date.
	" <b>Interest Determination Date</b> " means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. " <b>TARGET Business Day</b> " means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (" <b>TARGET</b> ") are open to effect payments.
	" <b>Margin</b> " means <b>[•]</b> per cent. <i>per annum</i> .]
	" <b>Screen Page</b> " means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.
	If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i> ) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading banks in the Euro-Zone interbank

market at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-zone interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

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

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**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.

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

**"representative amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

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

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

**"Interest Determination Date"** means the [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **"[relevant financial centre(s)] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [relevant financial centre(s)].

**"Margin"** means [•] per cent. *per annum.*]

**"Screen Page"** means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading banks in the London interbank market [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

**"representative amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [[plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different

Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In the case the reference rate is determined on the basis of the euro EURIBOR Swap Rate the following applies

[(3) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

**[In the case the reference rate is a EUR Swap Rate the following applies:** the rate for euro [maturity] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case the reference rate is the difference between two EUR Swap Rates the following applies:** the difference between the euro [maturity] year swap rate which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. Frankfurt time (as defined below) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") and the euro [maturity] year swap rate (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

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

"**Interest Determination Date**" means the second Frankfurt Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**Frankfurt Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial

banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Frankfurt.

["**Margin**"] means [●] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters page ICESWAP2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR [maturity] [and] [or] [EUR [maturity]] Year Swap Rate appears at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its [relevant] mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the [relevant] annual swap rate means the mean of the [relevant] bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [maturity] maturity [and] [or] [a [maturity] maturity] commencing on that day and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the [relevant] reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) [multiplied by [factor]] [[plus] [minus] the Margin].

If the relevant swap rates cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the relevant swap rates shall be the rate or the arithmetic mean of the rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rates were offered.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the Frankfurt interbank market.]

In case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[(4) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest. [If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0 per cent.] [Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [0 per cent.] [Minimum Rate of Interest].]

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

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

[(6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Variable Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [11][12][13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [relevant financial centre(s)] Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as



possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Variable Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [11][12][13].

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

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Variable Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the

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

Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the last Fixed Interest Payment Date to, but excluding, the first Variable Interest Payment Date or from (and including) each Variable Interest Payment Date to, but excluding the next Variable Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Variable Interest Payment Date]** shall be deemed to be a Variable Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Variable Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be a Variable Interest Payment Date.]

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

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

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

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

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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

In the case of

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be

interest payable  
on a Temporary  
Global Note the  
following applies

made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. "**Payment Business Day**" means a Business Day (as defined in § 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [If redeemable at the option of the Issuer the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

## § 5 REDEMPTION

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

In the case of  
unsubordinated  
Notes (which are  
not eligible Notes)  
the following  
applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [11][12][13] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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

Any such notice shall be given in accordance with § [11][12][13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies**

[[3)] *Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12][13]. Such notice shall specify:
- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
  - (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

**[In the case of eligible Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

**[In the case of Subordinated Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible at least five years after the date of issuance and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]]

**If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

[[3)] *No Early Redemption at the Option of the Issuer. [In the case of eligible Notes being subject to Early Redemption for taxation and/or regulatory reasons and Subordinated Notes the following applies:* Except for § 5 (5) and (6) of the Terms and Conditions the [The] Issuer has no right to early redeem the Notes.]

**If unsubordinated Notes or eligible Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following**

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

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

applies

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Holder, as well as in the case of Subordinated Notes the following applies

[[4)] *No Early Redemption at the Option of a Holder.* The Holder has no right to early redeem the Notes [except for the reasons specified in § 9.]

If eligible Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or in the case of subordinated Notes the following applies

[(5) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued for the date fixed for redemption, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

In case of eligible Notes the following applies

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion in full or in part from liabilities eligible for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) pursuant to law applicable to the Issuer on an unlimited and uncapped basis, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority (as defined below) and/or the Resolution Authority (as defined below) for the early redemption and the repurchase, in accordance with Articles 77 *et seqq.* CRR, if and to the extent such prior permission is required at this time.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any early redemption or repurchase, the prevailing supervisory regulations applicable to the Issuer permit the early redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above in § 5 (5) and (6), the Issuer shall comply with such other and/or, as appropriate, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority and/or the Resolution Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

**In case of Subordinated Notes the following applies**

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time upon not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, 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 the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* An early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to:

- (i) the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority for the early redemption or any repurchase of the Notes in accordance with the Articles 77 et seqq. CRR, whereas such permission may, inter alia, require that:
  - (x) earlier than or at the same time as the early redemption, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of at least equal quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
  - (y) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the own funds of the Issuer would, following such early redemption, exceed the requirements laid down in the CRD IV and CRR by a margin that the Competent Authority considers necessary at such time; and
- (ii) in the case of any early redemption prior to the fifth anniversary of the date of issuance of the Notes:
  - (x) for reasons of taxation pursuant to § 5 (5), the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that such change is material and was not foreseeable as at the date of issuance of the Notes; and
  - (y) for regulatory reasons pursuant to § 5 (6), the Competent Authority considers such change to be sufficiently certain; and the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Authority that the regulatory classification of the Notes was not foreseeable for the Issuer as at the date of issuance of the Notes.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

**In the case of eligible Notes the following applies**

[(8) *Definitions.*

**"Resolution Authority"** means the authority pursuant to § 2 No 18 and 18a in connection with § 3 (1) and (1a) BaSAG which is responsible for recovery or resolution of the Issuer.

**"Competent Authority"** means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

**[In the case of ordinary senior eligible Notes the following applies in addition:**

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(8) *Definitions.*

"**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.

"**Competent Authority**" means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

[[9] *Early Redemption Amount.* For the purposes of these Terms and Conditions, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [the amount determined by the Issuer as reasonable market price by using equitable discretion].]

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following

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

applies

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12][13].

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

## § 7 TAXATION

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

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



- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [11][12][13], whichever occurs later.

### § 8

#### PRESENTATION PERIOD

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

### § 9

#### EVENTS OF DEFAULT

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

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

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

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money with an initial maturity of more than one year which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

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

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1)(b) or subparagraph (1)(c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1)(a), (1)(d), (1)(e) or (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only

when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [12][13][14](4)) or in other appropriate manner.]

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

## [§ 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13].

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

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

**§ [9][10][11]**  
**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'**  
**REPRESENTATIVE**

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

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

(3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

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

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

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions the following applies

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

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

(7) *Exclusion of the Applicability of the Austrian Notes Trustee Act.* The applicability of the provisions of the Austrian Notes Trustee Act (*Kuratorenengesetz*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*Kuratorenenergänzungsgesetz*) is explicitly excluded in relation to the Notes.

**§ [10][11][12]**  
**FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION**

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

(2) *Repurchase.* [In the case of eligible Notes and in the case of Subordinated

**Notes the following applies:** Provided that all applicable regulatory and other statutory restrictions are observed, and provided further that the conditions for an early redemption laid down in § 5 ([5]) are met, the] **[In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies:** The] Issuer may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

#### § [11][12][13] NOTICES

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

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph [12][14] subparagraph (4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### § [12][13][14] APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. The status provisions in § 2 shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, Austrian law.

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

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg,

Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

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

**§ [13][14][15]  
LANGUAGE**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

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

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

**OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Notes without periodic interest payments (Zero Coupon)**

**TERMS AND CONDITIONS OF NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.*

This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies: subject to § 1(4)**] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

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

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies: each of**] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany]

("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018 (the "**Agency Agreement**") between Hypo Vorarlberg Bank AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal and Paying Agent (on display under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

## § 2 STATUS

In the case of unsubordinated and ordinary senior eligible Notes the following applies

[The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking at least *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for such ranking senior or subordinated due to mandatory legal provisions.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(1) *Status*.

The Notes shall constitute Eligible Liabilities Instruments (as defined below).

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated

obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, provided that, they are non-preferred unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments which meet the criteria pursuant to § 131 (3) BaSAG and thus, claims on the principal amount of the Notes rank subordinated to other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer; but in each case rank senior to the claims of shareholders, holders of (other) Common Equity Tier 1 instruments pursuant to Article 28 CRR, holders of Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR, holders of Tier 2 instruments pursuant to Article 63 CRR of the Issuer and all other subordinated obligations of the Issuer.]

In the case of eligible Notes the following applies

[(2) *Exclusion of Set Off and no Security.* Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer under these Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Notes.

(3) *Subsequent Modifications of the Ranking and the Term as well as any Notice Periods.* No subsequent agreement may modify the ranking of the Notes or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.]

In the case of "non-preferred" senior eligible Notes the following applies

[(4) *Definitions.*

"**BaSAG**" means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.

"**Eligible Liabilities Instruments**" means any (directly issued) debt instruments of the Issuer that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to Article [72b] **[other relevant provision]** CRR and/or § [131 (3) and (4)] **[other relevant provision]** BaSAG, as the case may be, which are included in the amount to be complied with for the minimum requirements for own funds and eligible liabilities pursuant to the BaSAG, including any debt instruments that qualify as eligible liabilities instruments pursuant to transitional provisions under the CRR and/or the BaSAG, as the case may be.]

### § 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding **[In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies: accumulated]** aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

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



the following applies

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

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

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

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

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)] [.] [and]]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; [If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies:



- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12][13]. Such notice shall specify:
- (i) the securities identification numbers of Notes subject to redemption;
  - (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

**[In the case of eligible Notes the following applies:**

- (c) Any such early redemption shall only be possible if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

**[[3)] No Early Redemption at the Option of the Issuer. [In the case of eligible Notes being subject to Early Redemption for taxation and/or regulatory reasons the following applies:** Except for § 5 (5) and (6) of the Terms and Conditions the] [The] Issuer has no right to early redeem the Notes.]

If unsubordinated Notes or eligible Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[   ]	[   ]
[   ]	[   ]

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies

**[[4)] No Early Redemption at the Option of a Holder.** The Holder has no right to early redeem the Notes [except for the reasons specified in § 9.]

If eligible Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or in the case of subordinated Notes the following applies

[(5) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued for the date fixed for redemption, if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.]

If eligible Notes are subject to Early Redemption for Regulatory Reasons the following applies

[(6) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not more than 60 nor less than 30 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(9)]), together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion in full or in part from liabilities eligible for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) pursuant to law applicable to the Issuer on an unlimited and uncapped basis, and if the conditions laid down in § 5 (7) are met.

(7) *Conditions for Early Redemption and Repurchase.* Any early redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § [11] (2) are subject to the Issuer having obtained the prior permission of the Competent Authority (as defined below) and/or the Resolution Authority (as defined below) for the early redemption and the repurchase, in accordance with Articles 77 *et seqq.* CRR, if and to the extent such prior permission is required at this time.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any early redemption or repurchase, the prevailing supervisory regulations applicable to the Issuer permit the early redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above in § 5 (5) and (6), the Issuer shall comply with such other and/or, as appropriate, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the Competent Authority and/or the Resolution Authority to grant the permission shall not constitute a default for any purpose.]

In the case of eligible Notes the following applies

[(8) *Definitions.*

**"Resolution Authority"** means the authority pursuant to § 2 No 18 and 18a in connection with § 3 (1) and (1a) BaSAG which is responsible for recovery or resolution of the Issuer.

**"Competent Authority"** means the competent authority pursuant to Article 4 (1)(40) CRR which is responsible to supervise the Issuer on an individual and/or consolidated basis.]

**[In the case of ordinary senior eligible Notes the following applies in addition:**

**"BaSAG"** means the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*), as amended from time to time and any references in these Terms and Conditions to relevant provisions of the BaSAG include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

**"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 or replaced from time to time, and any references in these Terms and Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of law amending or replacing such Articles from time to time.]

[(9) *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be determined by the Fiscal Agent in accordance with the following

formula:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB means the Early Redemption Amount, NB means the aggregate principal amount, D means [●], being the numerator of the discount rate per annum and Z means the Day Count Fraction, where the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of the Notes from the early redemption date (including) to the Maturity Date.

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, it shall be calculated as provided above, except that reference to the Maturity Date shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.

## § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent  
and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent [**In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12][13].

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

**§ 7  
TAXATION**

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria (for avoidance of doubt the German "*Zinsabschlagsteuer*" (withholding tax/advanced income interest tax), the solidarity surcharge thereon, as well as the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (withholding tax/capital-yields tax), each as in effect at the time of the issue of the Notes, are regarded as a tax subject to this sub section (b) and with respect to which no additional amounts will be payable), or
- (c) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction, or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12][13], whichever occurs later.

**§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

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

**[§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

- (1) *Events of Default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 15 days from the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which

failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Issuer through the Fiscal Agent has received provable notice thereof from a Holder, or

- (c) any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 5,000,000 of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default in respect of the terms thereof or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 5,000,000 of another person which is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision over the Issuer or the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*), or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings or the Issuer or the Austrian Financial Market Authority applies for the supervision over the Issuer; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

**"Capital Market Indebtedness"** means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money with an initial maturity of more than one year which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

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

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

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14](4)) or in other appropriate manner.]

In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies

## [§ 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the

Notes;

- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
  - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
  - (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement and to the guarantee of which the provisions set out below in § [10][11] applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*; and
  - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12][13].
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:
- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
  - (b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**§ [10][11]  
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'  
REPRESENTATIVE**

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.
- (3) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.
- (4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.



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

(6) *Holders' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions the following applies

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

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

(7) *Exclusion of the Applicability of the Austrian Notes Trustee Act.* The applicability of the provisions of the Austrian Notes Trustee Act (*Kuratorenengesetz*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*Kuratorenenergänzungsgesetz*) is explicitly excluded in relation to the Notes.

#### § [11][12]

#### FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION

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

(2) *Repurchase.* **[In the case of eligible Notes the following applies:** Provided that all applicable regulatory and other statutory restrictions are observed, and provided further that the conditions for an early redemption laid down in § 5 ([5]) are met, the] **[In the case of unsubordinated Notes (which are not eligible Notes) the following applies:** The] Issuer may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

#### § [12][13]

#### NOTICES

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

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

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in

lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph 13 subparagraph (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### § [13][14]

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

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. The status provisions in § 2 shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, Austrian law.

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

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

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

**§ [14][15]  
LANGUAGE**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

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

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

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

**OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Pfandbriefe (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:** ,subject to § 1(4),] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

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

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

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

## § 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under [Public] [Mortgage] Pfandbriefe which are covered by the same asset cover pool (*Deckungsstock*).

## § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**").]

If the Notes are endowed with a variable fixed interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including) to (but excluding) per cent. *per annum*

[specified dates]

[specified dates]

[specified rates]]

(the "Interest Commencement Date")

The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [In the case of a first short or long Calculation Period the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in the Specified Denomination]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in the Specified Denomination.]

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

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

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of Preceding Business Day Convention the following applies

[the immediately preceding Business Day.]

In this § 3 "Business Day" means

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)].][and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]

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

If the interest period shall be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will be adjusted accordingly.]

If the interest period shall not be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will not be adjusted accordingly.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate

principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the higher of the default rate of interest established by law or the rate of interest of the Notes.<sup>1</sup>

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1) the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1) the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date.]

<sup>1</sup> The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percentage points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

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

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

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

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

#### § 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)] [.] [and]]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]



following applies

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

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

## § 5 REDEMPTION

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

*[(2) Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[    ]	[    ]
[    ]	[    ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(3)] of this § 5.]**

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

- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
------------------------	--------------------------

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies

[Put Redemption Date(s)]

[Put Redemption Amount(s)]

[ ]

[ ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer the following applies:** The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

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

## § 6

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent  
and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent and the Paying 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 or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. Dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

**§ 7  
TAXATION**

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

**§ 8  
PRESCRIPTION, PRECLUSION**

(1) *Interest.* A claim for payment of interest shall by statute be barred after expiry of three years.

(2) *Principal.* The right to claim payment of principal shall lapse ten years after the respective due date unless such claim has been filed with court before such time.

**§ 9  
FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION**

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

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

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

**§ 10  
NOTICES**

**In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies**

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

**In the case of Notes which are unlisted the following applies**

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means

of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph 11 subparagraph (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The competent court in Feldkirch shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The submission to the jurisdiction of the courts of Feldkirch shall not (and shall not be construed so as to) limit the right of any Holder to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction (in particular, and as far as mandatorily competent, a place of consumer jurisdiction).

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

## § 12

### LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in

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

**Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Conditions the following applies**

**OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Pfandbriefe (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:**, subject to § 1(4),] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**in the case of more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

In the case the Global Note is NGN and the Global Note is an NGN the following applies

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

## § 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under [Public] [Mortgage] Pfandbriefe which are covered by the same asset cover pool (*Deckungsstock*).

## § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

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

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

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

In the case of Modified Following Business Day Convention the following applies

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

In the case of FRN Convention the following applies

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

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of Preceding Business Day Convention the following applies

[the immediately preceding Business Day.]

If the interest period shall be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will be adjusted accordingly.]

If the interest period shall not be adjusted the following applies

[If an Interest Payment Date (as described above) [is brought forward] [or] [is postponed], the Interest Period will not be adjusted accordingly.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**]. [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

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



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

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **"TARGET Business Day"** means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

**"Margin"** means [•] per cent. *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-zone interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

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

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as

the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means those offices of four of such banks in the interbank market in the Euro-Zone whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

"**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.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

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

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

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [**[relevant financial centre(s)] Business Day**] means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [**relevant financial centre(s)**].]

["**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

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

determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount by leading banks in the London interbank market [multiplied by **[factor]**] [plus] [minus] the Margin].

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

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

If the offered quotation for the relevant Interest Period has ceased to be published on the Screen Page as a result of the offered quotation ceasing to be calculated or administered and a suitable substitute reference rate is available which either is officially announced as successor to the offered quotation or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the existing offered quotation, the existing offered quotation will be replaced for the remaining term to maturity of the Notes by this substitute reference rate. A precondition for this is that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"), the substitute reference rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate as well as the administrator will be included in the register as referred to in Article 36 of the Benchmark Regulation. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12][13]. If no suitable substitute reference rate is officially announced as successor to the offered quotation or if the Issuer is unable or unwilling to determine the substitute reference rate prior to the Interest Determination Date relating to the next succeeding Interest Period in accordance with this paragraph, the Rate of Interest applicable to such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In the case the reference rate is determined on the basis of the euro EURIBOR Swap Rate the following applies

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[In the case the reference rate is a EUR Swap Rate the following applies: the

rate for euro **[maturity]** year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[multiplied by [factor]]** **[[plus] [minus] the Margin** (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case the reference rate is the difference between two EUR Swap Rates the following applies:** the difference between the euro **[maturity]** year swap rate which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. Frankfurt time (as defined below) (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") and the euro **[maturity]** year swap rate (the "**EUR [maturity] Year Swap Rate**") (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) **[multiplied by [factor]]** **[[plus] [minus] the Margin** (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

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

**"Interest Determination Date"** means the second Frankfurt Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **"Frankfurt Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Frankfurt.

**["Margin"** means **[●]** per cent. *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters page ICESWAP2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR **[maturity]** **[and] [or] [EUR [maturity]]** Year Swap Rate appears at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[relevant]** mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the **[relevant]** annual swap rate means the mean of the **[relevant]** bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a **[maturity]** maturity **[and] [or] [a [maturity] maturity]** commencing on that day and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the **[relevant]** reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[multiplied by [factor]]** **[[plus] [minus] the Margin**].

If the relevant swap rates cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the relevant swap rates shall be the rate or the arithmetic mean of the rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rates were offered.

**"representative amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the Frankfurt interbank market.]

In case of a  
Minimum and/or  
Maximum Rate of  
Interest the

**[(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.** [If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0 per cent.] **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest

following applies

Period shall be [0 per cent.] **[Minimum Rate of Interest].**

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

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

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

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

**[(7)] Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup> This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days

<sup>1</sup> The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percentage points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

(ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)** the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)** the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date(s)] shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date.]**

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

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

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

[The number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

lengthened to a 30-day month).]

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means a Business Day (as defined in § 3(1)).

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

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

§ 5  
REDEMPTION

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

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

**[(2) Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[                                  ]	[                                  ]
[                                  ]	[                                  ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[(3)]** of this § 5.]

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

- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[                                  ]	[                                  ]
[                                  ]	[                                  ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer the following applies:** The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office



of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent  
and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent  
is to be appointed  
as Calculation  
Agent the  
following applies

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If a Calculation  
Agent other than  
the Fiscal Agent is  
to be appointed  
the following  
applies

[The Calculation Agent and its initial specified office shall be:  
Calculation Agent: **[name and specified office]**]

The Fiscal Agent and the Paying Agent 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 or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another the Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. Dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7

### TAXATION

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

withholding or deduction is required by law.

**§ 8**  
**PRESCRIPTION, PRECLUSION**

(1) *Interest.* A claim for payment of interest shall by statute be barred after expiry of three years.

(2) *Principal.* The right to claim payment of principal shall lapse ten years after the respective due date unless such claim has been filed with court before such time.

**§ 9**  
**FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION**

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

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

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

**§ 10**  
**NOTICES**

**In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies**

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

**In the case of Notes which are unlisted the following applies**

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph 11 subparagraph (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ 11**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The competent court in Feldkirch shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The submission to the jurisdiction of the courts of Feldkirch shall not (and shall not be construed so as to) limit the right of any Holder to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction (in particular, and as far as mandatorily competent, a place of consumer jurisdiction).

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

**§ 12**  
**LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

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

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

**OPTION VII – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Pfandbriefe (the "**Notes**") of Hypo Vorarlberg Bank AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:** , subject to § 1(4).] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

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

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

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [**In the case of more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

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

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

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

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

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

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

## § 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under [Public] [Mortgage] Pfandbriefe which are covered by the same asset cover pool (*Deckungsstock*).

## § 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding **[In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated] aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation

<sup>1</sup> The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percentage points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

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

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

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

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

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Specified Currency.

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)] [.] [and]

In the case the

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as

Clearing System  
and TARGET shall  
be open the  
following applies

all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.】

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

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

**§ 5  
REDEMPTION**

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

[(2) *Early 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 Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify: **[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[(3)]** of this § 5.]

- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

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

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

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
------------------------	--------------------------

If the Notes are  
subject to Early  
Redemption at the  
Option of the  
Issuer at specified  
Call Redemption  
Amounts the  
following applies

If the Notes are  
subject to Early  
Redemption at the  
Option of a Holder  
at specified Put  
Redemption  
Amounts the  
following applies



[Put Redemption Date(s)]

[Put Redemption Amount(s)]

[ ] [ ]

[ ] [ ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer the following applies:** The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

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

## § 6

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

[Austrian Fiscal Agent  
and Paying Agent: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria]

[Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent and the Paying 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 or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. Dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7

### TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or

deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

### § 8 PRESCRIPTION, PRECLUSION

(1) *Interest.* A claim for payment of interest shall by statute be barred after expiry of three years.

(2) *Principal.* The right to claim payment of principal shall lapse ten years after the respective due date unless such claim has been filed with court before such time.

### § 9 FURTHER ISSUES, REPURCHASE AND CANCELLATION

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

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

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

### § 10 NOTICES

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

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

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

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

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with paragraph 11 subparagraph (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The competent court in Feldkirch shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The submission to the jurisdiction of the courts of Feldkirch shall not (and shall not be construed so as to) limit the right of any Holder to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction (in particular, and as far as mandatorily competent, a place of consumer jurisdiction).

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

## § 12

### LANGUAGE

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Conditions are to be in the English language only the following applies

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

In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with

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

English language  
Conditions the  
following applies

**(TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – GERMAN LANGUAGE VERSION)****Einführung**

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in sieben Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI oder Option VII (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI oder Option VII enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

**OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4)) [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren U.S.-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("**OeKB**") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**").] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 7 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 27. Juli 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen Hypo Vorarlberg Bank AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder

Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

## § 2 STATUS

**Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin ausgenommen solche, die aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften einen höheren Rang haben oder nachrangig sind.]

**Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, jedoch mit der Maßgabe, dass sie nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln sind, die die Voraussetzungen gemäß § 131 Abs 3 BaSAG erfüllen, und daher Ansprüche auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; jedoch in jedem Fall vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR, Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR, Inhabern von Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2*) gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin und gegenüber allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

**Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Tier 2 Instrumente (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ausgenommen nachrangige Verbindlichkeiten, welche gemäß ihren Bedingungen als nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen bezeichnet werden.

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

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin;
- (ii) gleichrangig untereinander sowie gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin, die nicht nachrangig oder vorrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig oder vorrangig bezeichnet werden; und
- (iii) vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR sowie Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR der Emittentin und allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig bezeichnet werden.]



Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschrei-  
bungen und  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Aufrechnungsausschluss und keine Sicherheiten.* Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die Schuldverschreibungen dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden.

(3) *Nachträgliche Änderungen des Ranges und der Laufzeit sowie von Kündigungsfristen.* Nachträglich können der Rang der Schuldverschreibungen nicht geändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

Im Fall von "nicht  
bevorrechtigten"  
nicht  
nachrangigen  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(4) *Definitionen.*

"**BaSAG**" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten**" bezeichnet alle (direkt begebenen) Schuldtitel der Emittentin, die zu Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten gemäß Artikel [72b] [**anderer maßgeblicher Artikel**] CRR und/oder § [131 Abs 3 und 4] [**andere maßgebliche Bestimmung**] BaSAG zählen, die in dem Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß BaSAG enthalten sind, einschließlich aller Schuldtitel, die aufgrund von Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten der CRR und/oder des BaSAG zählen.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(4) *Definitionen.*

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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 den Instrumenten des Ergänzungskapitals zählen.]

### § 3 ZINSEN

#### (1) Zinssatz und Zinszahlungstage.

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**).]

Falls die Schuldverschreibungen mit verschiedenen Zinssätzen ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst. Zinsen sind nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b> (jeweils ein <b>"Zinszahlungstag"</b> )	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Im Fall eines ersten kurzen oder langen Zinsberechnungszeitraums, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung].

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Bei nicht auf EUR lautenden

In diesem § 3 bezeichnet **"Geschäftstag"**

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und

Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar		Devisenmärkte Zahlungen in [relevantes Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]
Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar		[einen Tag an dem das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]
Falls die Zinsperiode angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar		<p>"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p>[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode entsprechend angepasst.]</p>
Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar		<p>[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode nicht entsprechend angepasst.]</p> <p>(2) <i>Auflaufende Zinsen.</i> Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>1</sup> Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.</p> <p>(3) <i>Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.</i> Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).</p> <p>(4) <i>Zinstagequotient.</i> "<b>Zinstagequotient</b>" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "<b>Zinsberechnungszeitraum</b>"),</p>
Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar		[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]
Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen		[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

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

Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e]].]

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

30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]]

Im Fall, dass das Clearing System

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System

und TARGET  
offen sein sollen,  
ist folgendes  
anwendbar

sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen (die keine  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschrei-  
bungen sind) ist  
folgendes  
anwendbar

**[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [11][12][13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [11][12][13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

Falls die  
Emittentin das

**[[3)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12][13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

**[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

**[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (c) Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]]

Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

**[[3]] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** Die Emittentin ist **[im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** mit Ausnahme von § 5 (5) und (6) der Emissionsbedingungen] nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, nicht nachrangige Schuldverschreibungen oder berücksichtigungsfähige

**[[4]] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar: und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]**. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, sowie im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

**[[4)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.** Der Gläubiger hat kein vorzeitiges Kündigungsrecht[, mit Ausnahme der in § 9 angegebenen Gründe.]]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

**[(5) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen an die Gläubiger zurückgezahlt werden, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes

**[(6) Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem



anwendbar

Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem gänzlichen oder teilweisen Ausschluss aus den für den Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß den für die Emittenten geltenden gesetzlichen Vorschriften anrechenbaren berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten auf unlimitierter und nach oben uneingeschränkter Basis führen würde, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzen voraus, dass die Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde (wie nachstehend definiert) bzw. der Abwicklungsbehörde (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung und zum Rückkauf in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erhalten hat, sofern und insoweit eine solche vorherige Erlaubnis zu diesem Zeitpunkt erforderlich ist.

Ungeachtet der oben stehenden Bedingungen, falls zum Zeitpunkt einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines Rückkaufs die für die Emittentin geltenden anwendbaren Aufsichtsvorschriften die vorzeitige Rückzahlung oder den Rückkauf nur nach Einhaltung von einer oder mehreren alternativen oder zusätzlichen Voraussetzungen zu den oben in § 5 (5) und (6) angegebenen erlaubt ist, wird die Emittentin diese (etwaigen) anderen und/oder, falls anwendbar, zusätzlichen Voraussetzungen erfüllen.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzt voraus, dass

- (i) der Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde zur vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erteilt wurde, wobei diese Erlaubnis unter anderem voraussetzen kann, dass:
  - (x) die Emittentin vor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung die Schuldverschreibungen durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen ersetzt, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
  - (y) die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen hat, dass die Eigenmittel der Emittentin nach der vorzeitigen Rückzahlung die Anforderungen gemäß CRD IV und CRR um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Behörde gegebenenfalls für erforderlich hält; und
- (ii) im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung vor fünf Jahren nach dem Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen:

- (x) aus steuerlichen Gründen nach § 5 (5), die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass diese Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war, und
- (y) aus aufsichtsrechtlichen Gründen nach § 5 (6), die Zuständige Behörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung für die Emittentin nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

**Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar**

[(8) *Definitionen.*

**"Abwicklungsbehörde"** bezeichnet die Abwicklungsbehörde gemäß § 2 Z 18 und 18a iVm § 3 Abs 1 und 1a BaSAG, die für eine Sanierung oder Abwicklung der Emittentin verantwortlich ist.

**"Zuständige Behörde"** bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

**[Im Fall von nicht nachrangigen gewöhnlichen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich folgendes anwendbar:**

**"BaSAG"** bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

**"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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.]

**Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar**

[(8) *Definitionen.*

**"CRD IV"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV*), wie in Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

**"Zuständige Behörde"** bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

[[9]] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen, entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag] [von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis der Schuldverschreibungen festgelegten Betrag].]

## § 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12][13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

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

Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder
- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [11][12][13] wirksam wird.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

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

## [§ 9

### KÜNDIGUNG

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter

Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder

- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

**"Kapitalmarktverbindlichkeiten"** bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

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

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

(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [12][13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

## [§ 10] ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die

Schuldverschreibungen übernimmt;

- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
  - (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:
- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
  - (b) in § 9(1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

### § [9][10][11]

#### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen ist folgendes anwendbar

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

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

(7) *Ausschluss der Anwendbarkeit des Kuratorengesetzes.* Die Anwendbarkeit der Bestimmungen des österreichischen Kuratorengesetzes und des Kuratorenergänzungsgesetzes ist bezüglich der Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

## § [10][11][12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorausgesetzt, dass alle anwendbaren aufsichtsrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und dass zusätzlich die Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung nach § 5 [(5)] erfüllt sind, ist die] **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar:** Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ [11][12][13]  
MITTEILUNGEN**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12][13][14] Absatz (4) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ [12][13][14]  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND;  
ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Die Regelungen des 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 sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank



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

**§ [13][14][15]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(4))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren U.S.-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag

der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("OeKB") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") [Clearstream Banking société anonyme 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 7 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 27. Juli 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen Hypo Vorarlberg Bank AG und

Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

## § 2 STATUS

**Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[[Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin ausgenommen solche, die aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften einen höheren Rang haben oder nachrangig sind.]]

**Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, jedoch mit der Maßgabe, dass sie nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln sind, die die Voraussetzungen gemäß § 131 Abs 3 BaSAG erfüllen, und daher Ansprüche auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; jedoch in jedem Fall vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR, Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR, Inhabern von Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2*) gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin und gegenüber allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

**Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Tier 2 Instrumente (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ausgenommen nachrangige Verbindlichkeiten, welche gemäß ihren Bedingungen als nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen bezeichnet werden.

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

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin;
- (ii) gleichrangig untereinander sowie gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin, die nicht nachrangig oder vorrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig oder vorrangig bezeichnet werden; und
- (iii) vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR sowie Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR der Emittentin und allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, welche

	nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig bezeichnet werden.]
<p>Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar</p>	<p>[(2) <i>Aufrechnungsausschluss und keine Sicherheiten.</i> Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die Schuldverschreibungen dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden.</p> <p>(3) <i>Nachträgliche Änderungen des Ranges und der Laufzeit sowie von Kündigungsfristen.</i> Nachträglich können die Rangstellung der Schuldverschreibungen nicht geändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]</p>
<p>Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar</p>	<p>[(4) <i>Definitionen.</i></p> <p>"<b>BaSAG</b>" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p>"<b>CRR</b>" 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 (<i>Capital Requirements Regulation</i>) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p>"<b>Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten</b>" bezeichnet alle (direkt begebenen) Schuldtitel der Emittentin, die zu Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten gemäß Artikel [72b] [anderer maßgeblicher Artikel] CRR und/oder § [131 Abs 3 und 4] [andere maßgebliche Bestimmung] BaSAG zählen, die in dem Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (<i>minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL</i>) gemäß BaSAG enthalten sind, einschließlich aller Schuldtitel, die aufgrund von Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten der CRR und/oder des BaSAG zählen.]</p>
<p>Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar</p>	<p>[(4) <i>Definitionen.</i></p> <p>"<b>CRR</b>" 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 (<i>Capital Requirements Regulation</i>) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p>"<b>Tier 2 Instrumente</b>" bezeichnet alle (direkt oder indirekt begebenen) Kapitalinstrumente der Emittentin, die zu Instrumenten des Ergänzungskapitals (<i>Tier 2</i>) gemäß Artikel 63 CRR zählen, einschließlich aller Kapitalinstrumente, die aufgrund von CRR-Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten des Ergänzungskapitals zählen.]</p>

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

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

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls die Zinsperiode angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[sich nach hinten verschiebt]**, wird die Zinsperiode entsprechend angepasst.]

Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode nicht entsprechend angepasst.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevantes Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag an dem das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" ist ein Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als

den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle



erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der [erste] [zweite] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit [**Faktor**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählten Referenzbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit [**Faktor**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des

Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"repräsentativer Betrag"** bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]**.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Fall, dass der Referenzsatz auf Basis des Euro Euribor Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

**[(2) Zinssatz.** Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[Im Fall, dass der Referenzsatz ein EUR Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar:** der Satz für Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swaps** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der **"EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz"**), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, **[multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei EUR Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigten Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der **"EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz"**) und dem Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der **"[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz"**) (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), **[multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**"Zinsperiode"** ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** ist der zweite Frankfurt Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"Frankfurt Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die **"Marge"** beträgt **[●]**% *per annum*.]

**"Bildschirmseite"** bedeutet Reuters-Seite ICESWAP2 oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Anbieter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR **[Laufzeit]- [und] [oder] [kein EUR [Laufzeit]-] Jahres Swapsatz** angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11:10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der **[jeweilige] Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der [jeweiligen] Geld- und Briefkurse**

des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinstells auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit]** [und] [oder] **[Laufzeit]**-Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der [jeweilige] Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben[, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der jeweilige Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der jeweilige Swapsatz der Satz oder das arithmetische Mittel der Sätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Sätze angezeigt wurden.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

[(3) **[Mindest-]** [und] **[Höchst-]** Zinssatz. [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [0%] **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [0%] **[Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

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

[(5) **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag**. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)] und den Gläubigern gemäß § [11][12][13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)], sowie den

Gläubigern gemäß § [11][12][13] mitgeteilt.

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

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[(8)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

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

folgendes  
anwendbar

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
und wenn der  
Zinsberechnungs-  
zeitraum länger  
ist als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für  
alle Optionen von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
anwendbar außer  
Option  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit jährlichen  
Zinszahlungen  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder  
letzten kurzen  
oder langen  
Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von  
30/360, 360/360  
oder Bond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

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

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Fall von  
Actual/365 (Fixed)  
ist folgendes  
anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von  
Actual/360 ist

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

folgendes  
anwendbar

360.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Im Fall von nicht nachrangige Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [11][12][13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [11][12][13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[	]	[	]
[	]	[	]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12][13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

**[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (c) Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

**[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (c) Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]]

Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

**[[3)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** Die Emittentin ist **[im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** mit Ausnahme von § 5 (5) und (6) der Emissionsbedingungen] nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, nicht nachrangige Schuldverschreibungen oder berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
-------------------------------	---------------------------------------

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[	]
---	---

[	]
---	---

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-



Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, sowie im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[4)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers. Der Gläubiger hat kein vorzeitiges Kündigungsrecht[, mit Ausnahme der in § 9 angegebenen Gründe.]]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen an die Gläubiger zurückgezahlt werden, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem gänzlichen oder teilweisen Ausschluss aus den für den Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß den für die Emittenten geltenden gesetzlichen Vorschriften anrechenbaren berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten auf unlimitierter und nach oben uneingeschränkter Basis führen würde, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzen voraus, dass die Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde (wie nachstehend definiert) bzw. der Abwicklungsbehörde (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung und zum Rückkauf in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erhalten hat, sofern und insoweit eine solche vorherige Erlaubnis zu diesem Zeitpunkt erforderlich ist.

Ungeachtet der oben stehenden Bedingungen, falls zum Zeitpunkt einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines Rückkaufs die für die Emittentin geltenden anwendbaren Aufsichtsvorschriften die vorzeitige Rückzahlung oder den Rückkauf nur nach Einhaltung von einer oder mehreren alternativen oder zusätzlichen

Voraussetzungen zu den oben in § 5 (5) und (6) angegebenen erlaubt ist, wird die Emittentin diese (etwaigen) anderen und/oder, falls anwendbar, zusätzlichen Voraussetzungen erfüllen.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzt voraus, dass

- (i) der Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde zur vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erteilt wurde, wobei diese Erlaubnis unter anderem voraussetzen kann, dass:
  - (x) die Emittentin vor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung die Schuldverschreibungen durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen ersetzt, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
  - (y) die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen hat, dass die Eigenmittel der Emittentin nach der vorzeitigen Rückzahlung die Anforderungen gemäß CRD IV und CRR um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Behörde gegebenenfalls für erforderlich hält; und
- (ii) im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung vor fünf Jahren nach dem Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen:
  - (x) aus steuerlichen Gründen nach § 5 (5), die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass diese Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war, und
  - (y) aus aufsichtsrechtlichen Gründen nach § 5 (6), die Zuständige Behörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung für die Emittentin nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib-  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(8) *Definitionen.*

**"Abwicklungsbehörde"** bezeichnet die Abwicklungsbehörde gemäß § 2 Z 18 und 18a iVm § 3 Abs 1 und 1a BaSAG, die für eine Sanierung oder Abwicklung der Emittentin verantwortlich ist.

**"Zuständige Behörde"** bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder

konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

**[Im Fall von gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich folgendes anwendbar:**

"**BaSAG**" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(8) *Definitionen.*

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV*), wie in Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

[[9)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen, entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag] [von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis der Schuldverschreibungen festgelegten Betrag].]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die  
Emissionsstelle  
als Berechnungs-  
stelle bestellt  
worden soll, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt worden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12][13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine

- zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder
- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
  - (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
  - (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [11][12][13] wirksam wird.

### § 8

#### VORLEGUNGSFRIST

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

### [§ 9

#### KÜNDIGUNG

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fortdauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen

übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

**"Kapitalmarktverbindlichkeiten"** bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

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

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

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [12][13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

## [§ 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des

Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:
  - (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
  - (b) in § 9(1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

#### § [9][10][11]

#### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.
- (4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.
- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.
- (6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Falls kein  
gemeinsamer  
Vertreter in den  
Anleihebedingun-  
gen bestellt wird,  
ist folgendes  
anwendbar

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

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

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

(7) *Ausschluss der Anwendbarkeit des Kuratorengesetzes.* Die Anwendbarkeit der Bestimmungen des österreichischen Kuratorengesetzes und des Kuratorenergänzungsgesetzes ist bezüglich der Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

#### § [10][11][12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorausgesetzt, dass alle anwendbaren aufsichtsrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und dass zusätzlich die Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung nach § 5 [(5)] erfüllt sind, ist die] **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar:** Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### § [11][12][13] MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen;



jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12][13][14] Absatz (4) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

#### § [12][13][14] ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND; ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Die Regelungen des 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 sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei

der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13][14][15]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(4))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren U.S.-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag

der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("OeKB") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") [Clearstream Banking société anonyme 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 7 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 27. Juli 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen Hypo Vorarlberg Bank AG und

Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

## § 2 STATUS

**Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin ausgenommen solche, die aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften einen höheren Rang haben oder nachrangig sind.]

**Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, jedoch mit der Maßgabe, dass sie nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln sind, die die Voraussetzungen gemäß § 131 Abs 3 BaSAG erfüllen, und daher Ansprüche auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; jedoch in jedem Fall vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR, Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR, Inhabern von Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2*) gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin und gegenüber allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

**Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Tier 2 Instrumente (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ausgenommen nachrangige Verbindlichkeiten, welche gemäß ihren Bedingungen als nachrangig gegenüber den Schuldverschreibungen bezeichnet werden.

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

- (i) nachrangig gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin;
- (ii) gleichrangig untereinander sowie gegenüber allen gegenwärtigen oder zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten oder Instrumenten der Emittentin, die nicht nachrangig oder vorrangig gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig oder vorrangig bezeichnet werden; und
- (iii) vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR sowie Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR der Emittentin und allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, welche nachrangig

gegenüber den Schuldverschreibungen sind oder diesen gegenüber als nachrangig bezeichnet werden.]

Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen und  
Nachrangigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Aufrechnungsausschluss und keine Sicherheiten.* Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die Schuldverschreibungen dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden.

(3) *Nachträgliche Änderungen des Ranges und der Laufzeit sowie von Kündigungsfristen.* Nachträglich können die Rangstellung der Schuldverschreibungen nicht geändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

Im Fall von "nicht  
bevorrechtigten"  
nicht  
nachrangigen  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(4) *Definitionen.*

"**BaSAG**" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten**" bezeichnet alle (direkt begebenen) Schuldtitel der Emittentin, die zu Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten gemäß Artikel [72b] [**anderer maßgeblicher Artikel**] CRR und/oder § [131 Abs 3 und 4] [**andere maßgebliche Bestimmung**] BaSAG zählen, die in dem Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß BaSAG enthalten sind, einschließlich aller Schuldtitel, die aufgrund von Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten der CRR und/oder des BaSAG zählen.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(4) *Definitionen.*

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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 den Instrumenten des Ergänzungskapitals zählen.]

### § 3 ZINSEN

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[(1) (a) *Feste Verzinsung.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[entsprechender letzter fester Zinszahlungstag]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinnt.]

Falls die Schuldverschreibungen mit verschiedenen Zinssätzen ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinnt. Zinsen sind nachträglich am jeweiligen Festen Zinszahlungstag zahlbar.

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b>	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Fester Zinszahlungstag]** **[Im Fall eines ersten kurzen oder langen Zinsberechnungszeitraums, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung]. **[Im Fall eines letzten kurzen oder langen Zinsberechnungszeitraums, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[relevanter Fester Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum letzten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung].

(b) Fällt ein Fester Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Feste Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

"**Feste Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Festen Zinszahlungstag (ausschließlich).

Falls die Zinsperiode

[Falls ein Fester Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[sich nach hinten verschiebt]**, wird die Feste Zinsperiode entsprechend angepasst.]

angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Fester Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Feste Zinsperiode nicht entsprechend angepasst.]

(c) *Zinstagequotient für den Zeitraum der festen Verzinsung.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"),

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu



anwendbar	<p>zahlen wären]; und</p> <p>(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch <b>[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:</b> das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode <b>[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:</b> und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]</p>
Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)	<p><b>["Bezugsperiode"</b> bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich). <b>[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:</b> Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der <b>[Fiktiver Fester Zinszahlungstag]</b> als Fester Zinszahlungstag.] <b>[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:</b> Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten <b>[Fiktive(r) Feste(r) Zinszahlungstag(e)]</b> als Feste Zinszahlungstag[e]].]</p>
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar	<p>[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]</p>
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar	<p>[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am letzten Festen Zinszahlungstag endenden Zinsperiode der letzte Feste Zinszahlungstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]</p> <p>(2) <i>Variable Verzinsung.</i></p> <p>(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom <b>[entsprechender letzter fester Zinszahlungstag]</b> an (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag mit dem Zinssatz (wie nachfolgend definiert) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>(b) "<b>Variabler Zinszahlungstag</b>" bedeutet</p> <p style="padding-left: 20px;"><b>[jeder [festgelegte variable Zinszahlungstage].]</b></p>
Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar	<p><b>[jeder [festgelegte variable Zinszahlungstage].]</b></p>
Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar	<p>[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der <b>[Zahl]</b> <b>[Wochen]</b> <b>[Monate]</b> nach dem vorausgehenden Variablen Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem letzten Festen Zinszahlungstag, liegt.]</p>

- (c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorausgehenden anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls die Zinsperiode angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Variabler Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entsprechend angepasst.]

Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Variabler Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode (wie nachstehend definiert) nicht entsprechend angepasst.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag an dem das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten

[(3) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am

Währung  
EURIBOR ist, ist  
folgendes  
anwendbar

Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" ist ein Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [[abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments

und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

**"repräsentativer Betrag"** bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

**[(3) Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[multipliziert mit [Faktor]] **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum vom letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** ist der [erste] [zweite] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag** vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

**"Bildschirmseite"** bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken

der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählten Referenzbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Fall, dass der

[(3) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend

Referenzsatz auf Basis des Euro Euribor Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

definiert) ist **[Im Fall, dass der Referenzsatz ein EUR Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar:** der Satz für Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swaps** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, **[multipliziert mit [Faktor]]** **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei EUR Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigten Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der "**EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der "**[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), **[multipliziert mit [Faktor]]** **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum vom letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** ist der zweite Frankfurt Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"Frankfurt Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]**% *per annum*.]

**"Bildschirmseite"** bedeutet Reuters-Seite ICESWAP2 oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Anbieter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR **[Laufzeit]- [und] [oder] [kein EUR [Laufzeit]-] Jahres Swapsatz** angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11:10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der **[jeweilige] Swapsatzmittelkurs** auf Jahresbasis das Mittel der **[jeweiligen] Geld- und Briefkurse** des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinstells auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit] [und] [oder] [Laufzeit]-Laufzeit** beginnend an diesem Tag und in einem repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgesseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der **[jeweilige] Referenzsatz** für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben[, **[multipliziert mit [Faktor]]** **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge].

Für den Fall, dass der jeweilige Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der jeweilige Swapsatz der Satz oder das arithmetische Mittel der Sätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Sätze angezeigt wurden.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

[(4) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.* [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [0%] **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [0%] **[Mindestzinssatz].]**

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]**

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

[(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Variable Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)] und den Gläubigern gemäß § [11][12][13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)], sowie den Gläubigern gemäß § [11][12][13] mitgeteilt.

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

[(8) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

[(9)] *Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]



Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). **Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Variabler Zinszahlungstag]** als Variabler Zinszahlungstag.] **Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Variable(r) Zinszahlungstag(e)]** als Variable[r] Zinszahlungstag[e].]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;]** **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [11][12][13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung

Im Fall von nicht nachrangige Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [11][12][13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12][13] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

**[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (c) Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

**[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (c) Eine solche vorzeitige Rückzahlung ist nur möglich, sofern der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]]

Falls die Emittentin kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[[3]] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist **[im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** mit Ausnahme von § 5 (5) und (6) der Emissionsbedingungen] nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, nicht nachrangige Schuldverschreibungen oder berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4]] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, sowie im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist

[[4]] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers. Der Gläubiger hat kein vorzeitiges Kündigungsrecht[, mit Ausnahme der in § 9 angegebenen Gründe.]]

folgendes  
anwendbar

Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen und  
Nachrangigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen an die Gläubiger zurückgezahlt werden, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

Im Fall von  
berücksichti-  
gungsfähigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem gänzlichen oder teilweisen Ausschluss aus den für den Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß den für die Emittenten geltenden gesetzlichen Vorschriften anrechenbaren berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten auf unlimitierter und nach oben uneingeschränkter Basis führen würde, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzen voraus, dass die Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde (wie nachstehend definiert) bzw. der Abwicklungsbehörde (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung und zum Rückkauf in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erhalten hat, sofern und insoweit eine solche vorherige Erlaubnis zu diesem Zeitpunkt erforderlich ist.

Ungeachtet der oben stehenden Bedingungen, falls zum Zeitpunkt einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines Rückkaufs die für die Emittentin geltenden anwendbaren Aufsichtsvorschriften die vorzeitige Rückzahlung oder den Rückkauf nur nach Einhaltung von einer oder mehreren alternativen oder zusätzlichen Voraussetzungen zu den oben in § 5 (5) und (6) angegebenen erlaubt ist, wird die Emittentin diese (etwaigen) anderen und/oder, falls anwendbar, zusätzlichen Voraussetzungen erfüllen.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

(7) *Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.* Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzt voraus, dass

- (i) der Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde zur vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erteilt wurde, wobei diese Erlaubnis unter anderem voraussetzen kann, dass:
  - (x) die Emittentin vor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung die Schuldverschreibungen durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen ersetzt, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
  - (y) die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen hat, dass die Eigenmittel der Emittentin nach der vorzeitigen Rückzahlung die Anforderungen gemäß CRD IV und CRR um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Behörde gegebenenfalls für erforderlich hält; und
- (ii) im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung vor fünf Jahren nach dem Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen:
  - (x) aus steuerlichen Gründen nach § 5 (5), die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass diese Änderung wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war, und
  - (y) aus aufsichtsrechtlichen Gründen nach § 5 (6), die Zuständige Behörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und die Emittentin der Zuständigen Behörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung für die Emittentin nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(8) *Definitionen.*

**"Abwicklungsbehörde"** bezeichnet die Abwicklungsbehörde gemäß § 2 Z 18 und 18a iVm § 3 Abs 1 und 1a BaSAG, die für eine Sanierung oder Abwicklung der Emittentin verantwortlich ist.

**"Zuständige Behörde"** bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

**[Im Fall von gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich folgendes anwendbar:**

**"BaSAG"** bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

**"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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.]

Im Fall von  
Nachrangigen

[(8) *Definitionen.*

Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (*Capital Requirements Directive IV*), wie in Österreich umgesetzt und in der jeweils geltenden Fassung.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

[[9)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen, entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag] [von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis der Schuldverschreibungen festgelegten Betrag].]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt worden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt worden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von

Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12][13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder
- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [11][12][13] wirksam wird.



## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## [§ 9 KÜNDIGUNG

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

**"Kapitalmarktverbindlichkeiten"** bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 Absatz 1(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz 1(a), 1(d), 1(e) oder 1(f)

bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [12][13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

## [§ 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen.

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

Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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

#### § [9][10][11]

#### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

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

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

des SchVG.

(7) *Ausschluss der Anwendbarkeit des Kuratorengesetzes.* Die Anwendbarkeit der Bestimmungen des österreichischen Kuratorengesetzes und des Kuratorenergänzungsgesetzes ist bezüglich der Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

### § [10][11][12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorausgesetzt, dass alle anwendbaren aufsichtsrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und dass zusätzlich die Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung nach § 5 [(5)] erfüllt sind, ist die] **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar:** Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [11][12][13] MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

anwendbar

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12][13][14] Absatz (4) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ [12][13][14]  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND;  
ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Regelungen des 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 sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13][14][15]  
SPRACHE**

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

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

**folgendes  
anwendbar**

**Falls die  
Anleihebedingun-  
gen in englischer  
Sprache mit einer  
Übersetzung in  
die deutsche  
Sprache  
abgefasst sind, ist  
folgendes  
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die  
Anleihebedingun-  
gen  
ausschließlich in  
deutscher  
Sprache  
abgefasst sind, ist  
folgendes  
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION IV – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen ohne  
periodische Zinszahlungen (Nullkupon)**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(4)) **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren U.S.-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen

behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**").] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *In Bezug genommene Bedingungen*. Die Bestimmungen gemäß Schedule 7 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 27. Juli 2018 (das "**Agency Agreement**") zwischen Hypo Vorarlberg Bank AG und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (einsehbar unter



www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

## § 2 STATUS

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander und zumindest den gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin ausgenommen solche, die aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften einen höheren Rang haben oder nachrangig sind.]

Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) dar.

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, jedoch mit der Maßgabe, dass sie nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln sind, die die Voraussetzungen gemäß § 131 Abs 3 BaSAG erfüllen, und daher Ansprüche auf den Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin sind; jedoch in jedem Fall vorrangig gegenüber den Ansprüchen von Aktionären, Inhabern von (anderen) Instrumenten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1*) gemäß Artikel 28 CRR, Inhabern von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1*) gemäß Artikel 52 CRR, Inhabern von Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2*) gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin und gegenüber allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Aufrechnungsausschluss und keine Sicherheiten.* Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die Schuldverschreibungen dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden.

(3) *Nachträgliche Änderungen des Ranges und der Laufzeit sowie von Kündigungsfristen.* Nachträglich können die Rangstellung der Schuldverschreibungen nicht geändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

Im Fall von "nicht bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(4) *Definitionen.*

"**BaSAG**" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen

Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

**"Instrumente Berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten"** bezeichnet alle (direkt begebenen) Schuldtitel der Emittentin, die zu Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten gemäß Artikel [72b] **[anderer maßgeblicher Artikel]** CRR und/oder § [131 Abs 3 und 4] **[andere maßgebliche Bestimmung]** BaSAG zählen, die in dem Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß BaSAG enthalten sind, einschließlich aller Schuldtitel, die aufgrund von Übergangsbestimmungen zu den Instrumenten berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten der CRR und/oder des BaSAG zählen.]

### § 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden **[Im Fall von aufzinsenden Nullkupon Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: aufgezinsten]** Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

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

## § 4 ZÄHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschaftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln.][und]]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[dem Nennbetrag der Schuldverschreibung]** **[[Prozentsatz]]%** des Nennbetrags der Schuldverschreibung].

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12][13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5[(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze oder -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmittelteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12][13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[	]	[	]
[	]	[	]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung



Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[4)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.** Der Gläubiger hat kein vorzeitiges Kündigungsrecht[, mit Ausnahme der in § 9 angegebenen Gründe.]]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

**[(5) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen an die Gläubiger zurückgezahlt werden, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.]

Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

**[(6) Vorzeitige Rückzahlung aus aufsichtsrechtlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin jederzeit mit einer Kündigungsfrist von höchstens 60 Tagen und wenigstens 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(9)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem gänzlichen oder teilweisen Ausschluss aus den für den Mindestbetrag an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL*) gemäß den für die Emittenten geltenden gesetzlichen Vorschriften anrechenbaren berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten auf unlimitierter und nach oben uneingeschränkter Basis führen würde, und falls die Voraussetzungen nach § 5 (7) erfüllt sind.

**(7) Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung und einen Rückkauf.** Eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem § 5 und ein Rückkauf nach § [11] (2) setzen voraus, dass die Emittentin zuvor die Erlaubnis der Zuständigen Behörde (wie nachstehend definiert) bzw. der Abwicklungsbehörde (wie nachstehend definiert) zur vorzeitigen Rückzahlung und zum Rückkauf in Übereinstimmung mit den Artikeln 77 ff CRR erhalten hat, sofern und insoweit eine solche vorherige Erlaubnis zu diesem Zeitpunkt erforderlich ist.

Ungeachtet der oben stehenden Bedingungen, falls zum Zeitpunkt einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines Rückkaufs die für die Emittentin geltenden anwendbaren Aufsichtsvorschriften die vorzeitige Rückzahlung oder den Rückkauf nur nach Einhaltung von einer oder mehreren alternativen oder zusätzlichen Voraussetzungen

Im Fall von  
berücksichtigung  
sfähigen  
Schuldverschreib  
ungen ist  
folgendes  
anwendbar

zu den oben in § 5 (5) und (6) angegebenen erlaubt ist, wird die Emittentin diese (etwaigen) anderen und/oder, falls anwendbar, zusätzlichen Voraussetzungen erfüllen.

Zur Klarstellung wird angemerkt, dass die Verweigerung der Erlaubnis durch die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde keinen Verzug für irgendeinen Zweck darstellt.]

[(8) *Definitionen.*

"**Abwicklungsbehörde**" bezeichnet die Abwicklungsbehörde gemäß § 2 Z 18 und 18a iVm § 3 Abs 1 und 1a BaSAG, die für eine Sanierung oder Abwicklung der Emittentin verantwortlich ist.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Behörde gemäß Artikel 4 (1)(40) CRR, die für die Beaufsichtigung der Emittentin auf Einzelbasis und/oder konsolidierter Basis verantwortlich ist.]

**[Im Fall von gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich folgendes anwendbar:**

"**BaSAG**" bezeichnet das österreichische Sanierungs- und Abwicklungsgesetz in der jeweils geltenden Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Bestimmungen im BaSAG umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Bestimmungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

"**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*) in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, und alle Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die maßgeblichen Artikel der CRR umfassen Bezugnahmen auf alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen, die diese Artikel von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.]

[(9) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung einem Betrag, der von der Emissionsstelle gemäß folgender Formel bestimmt wird:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Gesamtnennbetrag, D [●], was dem Zähler des Diskontierungssatzes p.a. entspricht und Z der Zinstagequotient, wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag entspricht.

Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird dieser wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen auf den Fälligkeitstag, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten [**im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12][13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht



allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder

- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [13] wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## [§ 9 KÜNDIGUNG

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

**"Kapitalmarktverbindlichkeiten"** bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

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

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

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine Berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar

## [§10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen

oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen und auf die die unten in § [10][11] aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden; und
  - (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12][13] bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:
- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
  - (b) in § 9(1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

#### § [10][11]

#### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.
- (4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.
- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen ist folgendes anwendbar

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

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

(7) *Ausschluss der Anwendbarkeit des Kuratorengesetzes.* Die Anwendbarkeit der Bestimmungen des österreichischen Kuratorengesetzes und des Kuratorenergänzungsgesetzes ist bezüglich der Schuldverschreibungen ausgeschlossen.

### § [11][12]

#### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Vorausgesetzt, dass alle anwendbaren aufsichtsrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und dass zusätzlich die Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung nach § 5 [(5)] erfüllt sind, ist die] **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die keine berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen sind) ist folgendes anwendbar:** Die] Emittentin [ist] berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [12][13]

#### MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

folgendes  
anwendbar

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die an  
der Wiener  
Wertpapierbörse  
notiert werden, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die nicht  
an einer Börse  
notiert sind, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [13][14] Absatz (4) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

#### § [13][14]

#### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND; ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. **[Im Fall von berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Regelungen des 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 sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Kanzlei Wucher & Kollegen, Sedanstraße 4, 88161 Lindenberg, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen

verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### **§ [14][15] SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION V – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Pfandbriefe (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weist die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weisen die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S.: Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("OeKB") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen die "ICSDs")].**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten ("**Pfandbriefgesetz**") gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus [öffentlichen] [Hypotheken-] Pfandbriefen desselben Deckungsstocks der Emittentin.



### § 3 ZINSEN

#### (1) Zinssatz und Zinszahlungstage.

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").]

Falls die Schuldverschreibungen mit verschiedenen Zinssätzen ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst. Zinsen sind nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

vom (einschließlich)	bis (ausschließlich)	% p.a.
<b>[Daten]</b>	<b>[Daten]</b> (jeweils ein "Zinszahlungstag")	<b>[Zinssätze]</b>

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Im Fall eines ersten kurzen oder langen Zinsberechnungszeitraums, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung.]**

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag"

Bei nicht auf EUR lautenden

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und

Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar	Devisenmärkte Zahlungen in [relevantes Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]
Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar	[einen Tag an dem das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]
Falls die Zinsperiode angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar	<p>"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p>[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode entsprechend angepasst.]</p>
Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar	[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode nicht entsprechend angepasst.]
Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar	<p>(2) <i>Auflaufende Zinsen.</i> Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, vorangeht. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen mit dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen oder, soweit dieser höher ist, mit dem für die Schuldverschreibungen festgelegten Zinssatz zu verzinsen.<sup>1</sup></p> <p>(3) <i>Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.</i> Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).</p> <p>(4) <i>Zinstagequotient.</i> "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"),</p> <p>[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]</p>
Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251)	[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4 % p. a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und
- (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e]].]

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines

Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates oder der Staaten der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

anwendbar

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Bezirksgericht Wien Zins- oder Kapitalbeträge gemäß § 1425 ABGB zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, bekannt gemacht wird, und auf das Recht der Rücknahme und des Widerrufs verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
--------------------------------	--

<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
----------------------------------	--

[	]
---	---

[	]
---	---

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz]

Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## § 8 VERJÄHRUNG, PRÄKLUSION

(1) *Zinsen.* Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen verjährt nach Ablauf von drei Jahren.

(2) *Kapital.* Der Anspruch auf Zahlung des Kapitals muss bei sonstigem Ausschluss bis spätestens zehn Jahre nach Fälligkeit gerichtlich geltend gemacht werden.

## § 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Rückkäufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses

Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Weiterleitung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz (3) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Regelungen des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist, soweit gesetzlich zulässig, das sachlich zuständige Gericht in Feldkirch. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Gläubigers (und wird auch nicht dahingehend ausgelegt), Verfahren vor einem anderen gesetzlich zuständigen Gericht (wie insbesondere, soweit gesetzlich zwingend zuständig, einem Verbrauchergerichtsstand) anzustrengen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen



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

## **§ 12 SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION VI – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Pfandbriefe (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weist die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weisen die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S.: Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3)

definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("OeKB") [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") [(CBL und Euroclear jeweils ein "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen die "ICSDs")]] sowie jeder Funktionsnachfolger .**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten ("**Pfandbriefgesetz**") gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus [öffentlichen] [Hypotheken-] Pfandbriefen desselben Deckungsstocks der Emittentin.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.]

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

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

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

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

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung der vorausgehender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls die Zinsperiode angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode entsprechend angepasst.]

Falls die Zinsperiode nicht angepasst werden soll, ist folgendes anwendbar

[Falls ein Zinszahlungstag (wie oben beschrieben) [vorgezogen wird] [oder] [sich nach hinten verschiebt], wird die Zinsperiode nicht entsprechend angepasst.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag an dem das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" ist ein Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt **[•]** % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz

nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der [erste] [zweite] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählten Referenzbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag von führenden Europäischen Banken angeboten werden [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Sollte der Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite zur Verfügung stehen, weil der Angebotssatz nicht mehr berechnet oder verwaltet wird, und ein geeigneter Ersatz-Referenzsatz zur Verfügung stehen, der entweder als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Angebotssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt, tritt an die Stelle des Angebotssatzes für die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register

nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen ist oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzsatz sowie der Administrator in das Register nach Artikel 36 der Benchmark-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist gemäß § [11][12][13] bekannt zu machen. Wenn kein geeigneter Ersatz-Referenzsatz als Nachfolger des Angebotssatzes offiziell bekanntgegeben wird oder wenn es der Emittentin nicht möglich ist oder die Emittentin nicht willens ist, den Ersatz-Referenzsatz vor dem Zinsfestlegungstag für die nächste folgende Zinsperiode in Übereinstimmung mit diesem Absatz zu bestimmen, dann entspricht der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.]

Im Fall, dass der Referenzsatz auf Basis des Euro Euribor Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[Im Fall, dass der Referenzsatz ein EUR Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar:** der Satz für Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swaps** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei EUR Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit) angezeigten Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der "**EUR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz** (der "**[Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"**Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite Frankfurt Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**Frankfurt Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]**% *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters-Seite ICESWAP2 oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Anbieter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR **[Laufzeit]- [und] [oder] [kein EUR [Laufzeit]-] Jahres Swapsatz** angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11:10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der **[jeweilige] Swapsatzmittelkurs** auf Jahresbasis das Mittel der **[jeweiligen] Geld- und Briefkurse** des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit] [und] [oder] [Laufzeit]-Laufzeit** beginnend an diesem Tag und in



einem repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der [jeweilige] Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben[, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der jeweilige Swapsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der jeweilige Swapsatz der Satz oder das arithmetische Mittel der Sätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Sätze angezeigt wurden.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

[(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.* [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[0%] [Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[0%] [Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

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

[(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)] und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle(n)], sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die

von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4 % p. a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

folgendes  
anwendbar

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
und wenn der  
Zinsberechnungs-  
zeitraum länger  
ist als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für  
alle Optionen von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
anwendbar außer  
Option  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit jährlichen  
Zinszahlungen  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder  
letzten kurzen  
oder langen  
Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von  
30/360, 360/360  
oder Bond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

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

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

Im Fall von  
Actual/365 (Fixed)  
ist folgendes  
anwendbar  
anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von  
Actual/360 ist  
folgendes  
anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Bezirksgericht Wien Zins- oder Kapitalbeträge gemäß § 1425 ABGB zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug

befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, bekannt gemacht wird, und auf das Recht der Rücknahme und des Widerrufs verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]

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

- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ _____ ]	[ _____ ]
[ _____ ]	[ _____ ]

**[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Dem Gläubiger steht dieses

Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.].

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls

Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## **§ 8 VERJÄHRUNG, PRÄKLUSION**

(1) *Zinsen.* Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen verjährt nach Ablauf von drei Jahren.

(2) *Kapital.* Der Anspruch auf Zahlung des Kapitals muss bei sonstigem Ausschluss bis spätestens zehn Jahre nach Fälligkeit gerichtlich geltend gemacht werden.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Rückkäufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz (3) an die Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Regelungen des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist, soweit gesetzlich zulässig, das sachlich zuständige Gericht in Feldkirch. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Gläubigers (und wird auch nicht dahingehend ausgelegt), Verfahren vor einem anderen gesetzlich zuständigen Gericht (wie insbesondere, soweit gesetzlich zwingend zuständig, einem Verbrauchergerichtsstand) anzustrengen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem



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

## **§ 12 SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

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

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION VII – Anleihebedingungen für Pfandbriefe ohne periodische  
Zinszahlungen (Nullkupon)**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Pfandbriefe (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypo Vorarlberg Bank AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weist die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weisen die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S: Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, 1010 Wien, Österreich ("**OeKB**")] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"),] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Rückkauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Rückkaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. zurückgekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten ("**Pfandbriefgesetz**") gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus [öffentlichen] [Hypotheken-] Pfandbriefen desselben Deckungsstocks der Emittentin.

### § 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden **[Im Fall von aufzinsenden Nullkupon Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: aufgezinsten]** Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
ist folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von 30/360,  
360/360 oder  
Bond Basis ist  
folgendes  
anwendbar

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

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** Absatzes 1

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4 % p. a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Bezirksgericht Wien Kapitalbeträge gemäß § 1425 ABGB zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, bekannt gemacht wird, und auf das Recht der Rücknahme und des Widerrufs verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[dem Nennbetrag der Schuldverschreibung] [Prozentsatz]%** des Nennbetrags der Schuldverschreibung].

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[ ] [ ]  
[ ] [ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

## § 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

[Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Österreichische Emissionsstelle  
und Zahlstelle: Hypo Vorarlberg Bank AG  
Aktiengesellschaft  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Österreich]

[Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## § 8 VERJÄHRUNG, PRÄKLUSION

- (1) *Zinsen*. Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen verjährt nach Ablauf von drei Jahren.
- (2) *Kapital*. Der Anspruch auf Zahlung des Kapitals muss bei sonstigem Ausschluss bis spätestens zehn Jahre nach Fälligkeit gerichtlich geltend gemacht werden.

## § 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

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

## § 10 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 (3) an die



Emissionsstelle geschickt werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Regelungen des internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist, soweit gesetzlich zulässig, das sachlich zuständige Gericht in Feldkirch. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Gläubigers (und wird auch nicht dahingehend ausgelegt), Verfahren vor einem anderen gesetzlich zuständigen Gericht (wie insbesondere, soweit gesetzlich zwingend zuständig, einem Verbrauchergerichtsstand) anzustrengen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 12 SPRACHE

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

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache

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

**abgefasst sind, ist  
folgendes  
anwendbar**

**Falls die  
Anleihebedingun-  
gen ausschließlich  
in deutscher  
Sprache  
abgefasst sind, ist  
folgendes  
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

<sup>1</sup>**[MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[,]and professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") [and [•]]; [EITHER<sup>2</sup>: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [OR<sup>3</sup>: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,]and portfolio management[,]and [non-advised sales] [and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer[s][s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s][s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>4</sup>. [Insert further details on target market, client categories, as applicable [•].]]**

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "Insurance Mediation Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>5</sup>**

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In any other case, if Notes are listed on any regulated market (which is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU) or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, the Final Terms will be displayed on the website of Hypo Vorarlberg Bank AG ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)).

<sup>1</sup> Include this legend if parties have determined a target market.

*Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.*

<sup>2</sup> Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines") (i.e. Notes the Terms and Conditions of which do not provide for a put and/or call right).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") nicht ESMA komplex sind (also, Schuldverschreiben deren Anleihebedingungen keine Kündigungsrechte seitens der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger enthalten).*

<sup>3</sup> Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

*Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

<sup>4</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

*Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

<sup>5</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger" ausgewählt wurde.*

**Form of Final Terms  
(Muster – Endgültige Bedingungen)**

[Date]  
[Datum]

**Final Terms  
Endgültige Bedingungen  
Hypo Vorarlberg Bank AG**

[Title of relevant Series of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [     ], Tranche [     ]

Serie: [     ], Tranche [     ]

Issue Date: [     ]<sup>6</sup>

Valutierungstag: [     ]

issued pursuant to the EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme last updated 27 July 2018  
begeben aufgrund des EUR 6.000.000.000 Debt Issuance Programme zuletzt aktualisiert 27. Juli 2018

**Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 27 July 2018 (the "**Prospectus**") [and the supplement[s] dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of HYPO VORARLBERG BANK AG (the "**Issuer**") (www.hypovbg.at) and copies may be obtained from HYPO VORARLBERG BANK AG, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republic of Austria. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>7</sup>

**Wichtiger Hinweis**

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 27. Juli 2018 über das Programm (der "**Prospekt**") [und [dem] [den] [Nachtrag] [Nachträgen] dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der HYPO VORARLBERG BANK AG (die "**Emittentin**") (www.hypovbg.at) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter HYPO VORARLBERG BANK AG, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republik Österreich. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]*

<sup>6</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.*

<sup>7</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes or Pfandbriefe with a minimum denomination of at least EUR 100,000. Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

**Part I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI or Option VII, including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>8</sup>

*A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI oder Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:*

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") [and the [German] [English] language translation thereof.] are as set out below.

*Die für die [Schuldverschreibungen] geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of [unsubordinated][subordinated] Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I [A][B][C][D] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von [nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I [A][B][C][D] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of [unsubordinated][subordinated] Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von [nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of [unsubordinated][subordinated] Notes with fixed to floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von [nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of unsubordinated Notes without periodic interest payments (Zero Coupon) replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option V [A][B] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option V [A][B] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VI

---

<sup>8</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to Part I B. of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf Teil I B. der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon) replicate here the relevant provisions of Option VII including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Pfandbriefen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) hier die betreffenden Angaben der Option VII (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI or Option VII, including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V, Option VI oder Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [[unsubordinated][subordinated] Notes][Pfandbriefe] [with [fixed] [floating] [fixed to floating] interest rates] [without periodic interest payments (zero coupon)] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I][A][B][C][D]<sup>9</sup>] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V][A][B]<sup>10</sup>] [Option VI] [Option VII]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [[nicht nachrangige][nachrangige] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] [mit [fester] [variabler] [fest- zu variabler] Verzinsung] [ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)] Anwendung findet (die "Anleihebedingungen"), zu lesen, der als [Option I][A][B][C][D]] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V][A][D]] [Option VI] [Option VII] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed with the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen*

---

<sup>9</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.*

<sup>10</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.*

Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.

**[In the case of an Issue of Pfandbriefe insert:** In the case of issues of Pfandbriefe all references in these Final Terms to Notes shall be construed as references to Pfandbriefe.

**Im Fall der Begebung von Pfandbriefen einfügen:** Im Fall der Begebung von Pfandbriefen stellen sämtlichen Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Schuldverschreibungen Bezugnahmen auf Pfandbriefe dar.]

#### Notes/Pfandbriefe

##### Schuldverschreibungen/Pfandbriefe

- Notes  
Schuldverschreibungen
- Pfandbriefe  
Pfandbriefe
  - Mortgage Pfandbriefe  
Hypothekendarlehen
  - Public Pfandbriefe  
Öffentlicher Pfandbriefe

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

##### Currency and Denomination<sup>11</sup>

##### Währung und Stückelung

Specified Currency Festgelegte Währung	[ ]
Aggregate Principal Amount Gesamtnennbetrag	[ ]
Aggregate Principal Amount in words Gesamtnennbetrag in Worten	[ ]
Specified Denomination Festgelegte Stückelung	[ ]

- Permanent Global Note (TEFRA C)  
Dauerglobalurkunde (TEFRA C)
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)  
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)

#### Clearing System

##### Clearing System

- OeKB CSD GmbH
- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme (CBL)

<sup>11</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.  
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

**Global Note**<sup>12</sup>  
**Globalurkunde**

- Classical Global Note
- New Global Note

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

- Unsubordinated  
*Nicht nachrangig*
- Ordinary senior eligible<sup>13</sup>  
*Gewöhnlich nicht nachrangig berücksichtigungsfähig*
- Non-preferred senior eligible  
*Nicht bevorrechtigt nicht nachrangig berücksichtigungsfähig*  
 eligible liabilities instruments pursuant to Article [72b] [insert other relevant provision] CRR and/or  
 § [131 (3) and (4)] [insert other relevant provision] BaSAG<sup>14</sup>  
*Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten gemäß Artikel [72b] [anderen maßgeblichen  
 Artikel einfügen] CRR und/oder § [131 Abs. 3 und Abs. 4] [andere maßgebliche Bestimmung einfügen]  
 BaSAG*
- Subordinated Notes  
*Nachrangige Schuldverschreibungen*
- Public Pfandbriefe  
*öffentliche Pfandbriefe*
- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekenpfandbriefe*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Options I [A][B][C][D]<sup>15</sup> and V [A][B]<sup>16</sup>)**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Optionen I [A][B][C][D] und V [A][B])**

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
 Zinssatz [ ] % *per annum*

[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)]  
 [vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]

Interest Commencement Date [ ]  
 Verzinsungsbeginn [ ]

<sup>12</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

<sup>13</sup> Only in the case of ordinary senior eligible Notes.

*Nur im Falle von gewöhnlichen nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen.*

<sup>14</sup> Only in the case of "non-preferred" senior eligible Notes.

*Nur im Falle von "nicht-bevorrechtigten" nicht nachrangigen berücksichtigungsfähigen Schuldverschreibungen.*

<sup>15</sup> Insert "A" or "B", "C" or "D", as applicable, in the case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus.

*"A", "B", "C" oder "D" einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.*

<sup>16</sup> Insert "A" or "B" in the case of an increase of an issue of Pfandbriefe which were originally issued prior to the date of this Prospectus.

*"A" oder "B" einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Pfandbriefen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.*



- Fixed Interest Date(s) [ ]  
*Festzinstermine*
- different Rates of Interest  
*verschiedene Zinssätze*
- |   |   |  |
|---|---|--|
| from (and including)<br><i>vom (einschließlich)</i> | to (but excluding)<br><i>bis (ausschließlich)</i> | per cent. <i>per annum</i><br>% p.a.           |
| <b>[specified dates]</b><br><b>[Daten]</b>          | <b>[specified dates]</b><br><b>[Daten]</b>        | <b>[specified rates]</b><br><b>[Zinssätze]</b> |
- First Interest Payment Date [ ]  
*Erster Zinszahlungstag*
- Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) [ ]  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für die festgelegte Stückelung)*
- Interest Payment Date preceding the Maturity Date [ ]  
*letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine*
- Final Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für die festgelegte Stückelung)*
- Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**
- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorausgehende Geschäftstag-Konvention*
- Business Day**  
**Geschäftstag**
- relevant financial centre(s) [ ]  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)*
- TARGET  
 TARGET
- Adjustment of Interest Period**  
**Anpassung der Zinsperiode**
- adjusted  
*angepasst*
- unadjusted  
*nicht angepasst*
- Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**
- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short

coupons)  
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)  
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)

Reference Period  
Bezugsperiode

Deemed Interest Payment Date(s) [ ]  
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 or Bond Basis

30E/360 or Eurobond Basis

**Floating Rate Notes (Options II and VI)**

**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Optionen II und VI)**

**Interest Payment Dates**

**Zinszahlungstage**

Interest Commencement Date [ ]  
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates [ ]  
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]  
Festgelegte Zinsperiode(n) [Zahl][Wochen][Monate]

**Business Day Convention**

**Geschäftstagskonvention**

Modified Following Business Day Convention  
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s)) [number] months  
FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben) [Zahl] Monate

Following Business Day Convention  
Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention  
Vorausgehende Geschäftstag-Konvention

**Adjustment of Interest Period**

**Anpassung der Zinsperiode**

adjusted  
angepasst

unadjusted  
nicht angepasst

**Business Day**

**Geschäftstag**

relevant financial centre(s) [ ]  
relevante(s) Finanzzentrum(en)

TARGET  
TARGET

**Rate of Interest****Zinssatz**

- EURIBOR  
*EURIBOR*
- LIBOR Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day  
prior to commencement of Interest Period  
*LIBOR Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag  
vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- Screen page [LIBOR01][LIBOR02]  
*Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]*
- Euro Euribor Swap Rate [maturity]  
*Euro Euribor Swapsatz [Laufzeit]*
- Difference of EUR [maturity] Year Swap Rate and EUR [maturity] Year Swap Rate  
*Differenz des EUR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes und des EUR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes*
- Factor [ ]  
*Faktor [ ]*
- Margin [ ] per cent. *per annum*  
*Marge [ ]% per annum*
- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

**Minimum and Maximum Rate of Interest****Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest [0] [ ] per cent. *per annum*  
*Mindestzinssatz [0] [ ]% per annum*
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Höchstzinssatz [ ]% per annum*

**Day Count Fraction****Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regel 251)*
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- calculation period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- reference period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Payment Date [ ] [Not applicable]  
*Fiktiver Zinszahlungstag [ ] [Nicht anwendbar]*

- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360

**Fixed to Floating Rate Notes (Option III)**  
**Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option III)**

Fixed Interest Periods  
 Festverzinsliche Zinsperioden

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
 Zinssatz [ ] % *per annum*

[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)]  
 [vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]

Interest Commencement Date [ ]  
 Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) [ ]  
 Festzinstermine

- different Rates of Interest  
 verschiedene Zinssätze

from (and including) vom (einschließlich)	to (but excluding) bis (ausschließlich)	per cent. <i>per annum</i> % p.a.
<b>[specified dates]</b> <b>[Daten]</b>	<b>[specified dates]</b> <b>[Daten]</b>	<b>[specified rates]</b> <b>[Zinssätze]</b>

First Interest Payment Date [ ]  
 Erster Zinszahlungstag

- Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) [ ]  
 Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)  
 (für die festgelegte Stückelung)

- Interest Payment Date preceding the Maturity Date [ ]  
 letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine

- Final Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) [ ]  
 Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)  
 (für die festgelegte Stückelung)

**Business Day Convention for Fixed Interest Payments**  
**Geschäftstagskonvention für festverzinsliche Zinszahlungen**

- Modified Following Business Day Convention  
 Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention  
 Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention  
 Vorausgehende Geschäftstag-Konvention

**Adjustment of Interest Period for Fixed Interest Payments**  
**Anpassung der Zinsperiode für festverzinsliche Zinszahlungen**

- adjusted  
*angepasst*
- unadjusted  
*nicht angepasst*

**Day Count Fraction for fixed interest periods**  
**Zinstagequotient für festverzinsliche Zinsperioden**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regel 251)*
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- calculation period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- reference period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Payment Date [ ] [Not applicable]  
*Fiktiver Zinszahlungstag* [ ] [Nicht anwendbar]
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**Floating Interest Periods**  
**Variabel verzinsliche Zinsperioden**

- Variable Interest Payment Date(s) [ ]  
*Variable(r) Zinszahlungstag(e)*
- Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/months/other – specify]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]

**Business Day Convention for Floating Interest Payments**  
**Geschäftstagskonvention für variable verzinsliche Zinszahlungen**

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s)) [number] months  
*FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben)* [Zahl] Monate
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorausgehende Geschäftstag-Konvention*

**Adjustment of Interest Period for Floating Interest Payments**  
**Anpassung der Zinsperiode für variable verzinsliche Zinszahlungen**

- adjusted  
*angepasst*
- unadjusted  
*nicht angepasst*

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- relevant financial centre(s) [ ]  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)*
- TARGET  
 TARGET

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

- EURIBOR  
 EURIBOR
- LIBOR Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day  
 prior to commencement of Interest Period  
 LIBOR Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag  
 vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- Screen page [LIBOR01][LIBOR02]  
 Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]
- Euro Euribor Swap Rate [maturity]  
 Euro Euribor Swapsatz [Laufzeit]
- Difference of EUR [maturity] Year Swap Rate and EUR [maturity] Year Swap Rate  
 Differenz des EUR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes und des EUR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes
- Factor [ ]  
 Faktor [ ]
- Margin [ ] per cent. per annum  
 Marge [ ] % per annum
- plus  
 plus
- minus  
 minus

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest [0] [ ] per cent. per annum  
 Mindestzinssatz [0] [ ] % per annum
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
 Höchstzinssatz [ ] % per annum

**Day Count Fraction for the floating interest period**  
**Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
 Actual/Actual (ICMA Regel 251)
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
 jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)

- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- calculation period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- reference period  
*Bezugsperiode*

Deemed Interest Payment Date  
*Fiktiver Zinszahlungstag*

[ ] [Not applicable]  
[ ] [Nicht anwendbar]

- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360

**Zero Coupon Notes (Options IV and VII)**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen (Optionen IV und VII)**

- accumulating  
*aufzinsend*
- discounted  
*diskontiert*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regel 251)*
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

**PAYMENTS (§ 4)<sup>17</sup>**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

- relevant financial centre(s) [ ]  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)*
- TARGET  
TARGET

---

<sup>17</sup> Complete for fixed rate Notes or fixed rate Pfandbriefe or zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Pfandbriefe oder Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefe auszufüllen.*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date <sup>18</sup> <i>Fälligkeitstag</i>	[ ]
Redemption Month <sup>19</sup> <i>Rückzahlungsmonat</i>	[ ]
Final Redemption Amount <sup>20</sup> <i>Rückzahlungsbetrag</i>	[[percentage]per cent. of the principal amount][principal amount] [[Prozentsatz]% des Nennbetrags][Nennbetrag]

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

**Early Redemption at the Option of the Issuer<sup>21</sup>** **[Yes/No]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** **[Ja/Nein]**

Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[ ]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[ ]
Minimum Notice to Holders <sup>22</sup> <i>Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger</i>	[ ]
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger</i>	[ ]

**Early Redemption at the Option of a Holder** **[Yes/No]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** **[Ja/Nein]**

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstage(Put)</i>	[ ]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge(Put)</i>	[ ]
Minimum Notice to Issuer <sup>23</sup> <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage
Maximum Notice to Issuer <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage

**Early Redemption for Reasons of Taxation<sup>24</sup>** **[Yes/No]**  
**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** **[Ja/Nein]**

Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger</i>	[ ]
---	-----

<sup>18</sup> Complete for fixed rate Notes or fixed rate Pfandbriefe or zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Pfandbriefe oder Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefe.*

<sup>19</sup> Complete for floating rate Notes or floating rate Pfandbriefe.  
*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen oder variabel verzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.*

<sup>20</sup> Complete for zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe. Must be at least 100 per cent.  
*Für Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefe auszufüllen. Muss mindestens 100% betragen.*

<sup>21</sup> Complete for all Notes or Pfandbriefe.  
*Für alle Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe auszufüllen.*

<sup>22</sup> Euroclear and CBL require a minimum notice period of five business days.  
*Euroclear und CBL verlangen eine Mindest-Kündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<sup>23</sup> Euroclear and CBL require a minimum notice period of five business days.  
*Euroclear und CBL verlangen eine Mindest-Kündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<sup>24</sup> Only applicable for subordinated Notes and eligible Notes.  
*Nur für nachrangige Schuldverschreibungen und berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen anwendbar.*



Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger*

**Early Redemption for Regulatory Reasons<sup>25</sup>** [Yes/No]  
***Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*** [Ja/Nein]

Minimum Notice to Holders [ ]  
*Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger*

Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger*

**Early Redemption Amount** [Not applicable]  
***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*** [Nicht anwendbar]

- Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*
- the amount determined by the Issuer as reasonable market price by using equitable discretion  
*der von der Emittentin nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis der Schuldverschreibungen festgelegte Betrag*

Discount rate [ ] per cent.  
*Diskontierungssatz* [ ]%

**FISCAL AGENT[, ] [AND] PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
***DIE EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)***

Calculation Agent/specified office [Not applicable] [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle* [Nicht anwendbar] [ ]

Paying Agent/specified office(s)  
*Zahlstelle/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Hypo Vorarlberg Bank AG

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ [9][10][11])<sup>26</sup>**  
***ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ [9][10][11])***

- Majority requirements  
*Mehrheitserfordernisse*
- Qualified majority: 75 per cent.  
*Qualifizierte Mehrheit: 75%*
- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger*
- Appointment of a Holders' Representative in the Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen*

Name and address of the Holders' Representative (specify details)  
*Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)*

<sup>25</sup> Only applicable for subordinated Notes and eligible Notes.  
*Nur für nachrangige Schuldverschreibungen und berücksichtigungsfähige Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>26</sup> Not applicable for Pfandbriefe.  
*Nicht für Pfandbriefe anwendbar.*

**NOTICES (§ [10][11][12][13])**  
**MITTEILUNGEN (§ [10][11][12][13])**

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

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Website of the Issuer (www.hypovbg.at)  
*Webseite der Emittentin (www.hypovbg.at)*

**Language of the Terms and Conditions (§ [12][13][14][15])<sup>27</sup>**  
**Sprache der Anleihebedingungen (§ [12][13][14][15])**

- German and English (German controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*
- English and German (English controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- German only<sup>28</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

---

<sup>27</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emissionsstelle und der Emittentin erhältlich sein.*

<sup>28</sup> Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**Part II.: OTHER INFORMATION<sup>29</sup>**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,**  
**die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

*Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.*

---

<sup>29</sup> There is no obligation to complete part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency or, as the case may be, in case of Notes with a minimum transfer amount of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer on a case by case basis.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen vollständig auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt einer Börse des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen werden. Auszufüllen im Einzelfall in Absprache mit der Emittentin.*

*Darüber hinaus sind die Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit möglicherweise Investoren oder Inhaber einer breiten Palette von Beteiligungen und handeln aktiv für eigene Rechnung oder für Rechnung ihrer Kunden mit Schuldtiteln und Aktienwerten (bzw. damit verbundenen Derivaten) sowie Finanzinstrumenten (einschließlich Bankkrediten). Diese Investments und Wertpapieraktivitäten können Wertpapiere und/oder Instrumente der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen zum Gegenstand haben. Einige Platzeure bzw. mit ihnen verbundene Unternehmen, die mit der Emittentin in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber der Emittentin regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. In aller Regel würden diese Platzeure und die mit ihnen verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von Credit Default Swaps oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren, darunter auch möglicherweise die im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen, abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf die künftigen Handelspreise von im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen auswirken. Die Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen können außerdem in Bezug auf diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente Anlageempfehlungen geben und/oder unabhängige Analyseergebnisse veröffentlichen oder ausgeben oder auch Long- und/oder Short-Positionen in solchen Wertpapieren und Instrumenten halten bzw. ihren Kunden den Aufbau solcher Positionen empfehlen.*

- Other interest (specify)  
Andere Interessen (angeben)

**Reasons for the offer**<sup>30</sup> [general financing purposes] [specify other reasons]  
**Gründe für das Angebot** [allgemeine Finanzierungszwecke] [andere Gründe einfügen]

Estimated net proceeds<sup>31</sup> [ ]  
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue [ ]  
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

**Eurosystem eligibility**<sup>32</sup>  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja/Nein]

<sup>30</sup> If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not required for Notes or Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>31</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>32</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt or by OeKB CSD GmbH. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. *"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt oder der OeKB CSD GmbH gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

## **B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading** **Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

### **Securities Identification Numbers** **Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code <i>Common Code</i>	[ ]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[ ]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[ ]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility**<sup>33</sup> [Not applicable]  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität** [Nicht anwendbar]

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][EUR EURIBOR SWAP-] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02][ ]  
*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR][EUR EURIBOR SWAP-] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02] [ ]*

<sup>33</sup> Only applicable for floating rate Notes or floating rate Pfandbriefe. Not required for Notes or Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR][EUR EURIBOR SWAP-] rates <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR][EUR EURIBOR SWAP-] Sätze beeinflussen</i>	[Not applicable][Please see § 3 of the Terms and Conditions] [Nicht anwendbar] [Bitte siehe § 3 der Anleihebedingungen]
<b>Yield to final maturity<sup>34</sup></b> <b>Rendite bei Endfälligkeit</b>	[ ] per cent. per annum [ ]% per annum
<b>Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created</b> <b>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</b>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
<b>C. Terms and conditions of the offer</b> <b>Bedingungen und Konditionen des Angebots</b>	
<b>C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer<sup>35</sup></b> <b>Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</b>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer <i>Gesamtsumme des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit</i>	[Specify details]

<sup>34</sup> Only applicable for fixed rate Notes, fixed rate Pfandbriefe, zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe.  
*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen, festverzinsliche Pfandbriefe, Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefe anwendbar.*

<sup>35</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

[Einzelheiten einfügen]

**C.2 Plan of distribution and allotment<sup>36</sup>**

**Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung**

[Not applicable]

[Nicht anwendbar]

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche

[Specify details]

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

[Einzelheiten einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

[Specify details]

[Einzelheiten einfügen]

**C.3 Pricing<sup>37</sup>**

**Kursfeststellung**

[Not applicable]

[Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered

[Not applicable][Specify details]

*Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden*

[Not applicable][Specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**C.4 Placing and underwriting<sup>38</sup>**

**Platzierung und Emission**

[Not applicable]

[Nicht anwendbar]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots*

[ ]

**Offer Jurisdictions<sup>39</sup>**

**Angebotsjurisdiktionen**

- Grand Duchy of Luxembourg  
*Großherzogtum Luxemburg*
- Federal Republic of Germany  
*Bundesrepublik Deutschland*
- United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland  
*Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland*
- Republic of Austria  
*Republik Österreich*
- Ireland  
*Irland*

<sup>36</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>37</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>38</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>39</sup> To be completed only in the case of a public offer of Notes.  
*Nur bei einem öffentlichen Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen*

- The Netherlands  
*Niederlande*

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

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement<sup>40</sup>**  
**Übernahmevertrag**

- Date of Subscription Agreement [ ]  
*Datum des Übernahmevertrages*
- Material features of the Subscription Agreement [ ]  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

**Management Details including form of commitment<sup>41</sup>**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

- Dealer / Management Group (specify) [ ]  
*Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)*
- Firm commitment [ ]  
*Feste Zusage*
- No firm commitment / best efforts arrangements [ ]  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions<sup>42</sup>**  
**Provisionen**

- Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*
- Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors<sup>43</sup>**  
**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**

[Applicable] [Not Applicable]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)**  
**Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager**

[None] [Specify details]  
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**D. Listing and admission to trading on a regulated market** [Yes/No]  
**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme an einem regulierten Markt** [Ja/Nein]

- Vienna  
*Wien*
- Official Market  
*Amtlicher Handel*
- Luxembourg  
*Luxemburg*

<sup>40</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>41</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>42</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>43</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.  
*"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.*



- Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"

**Date of admission** [ ]  
**Datum der Zulassung**

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>44</sup> [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>45</sup>

*Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Vienna  
Wien
- Official Market  
Amtlicher Handel
- Luxembourg  
Luxemburg
- Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"

**Issue Price** [ ] per cent.  
**Ausgabepreis** [ ]%

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

[Not applicable] [Specify details]

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating**<sup>46</sup> [ ]  
**Rating**

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation").

The European Securities and Markets Authority ("ESMA") publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies

<sup>44</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>45</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>46</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils aktuellen Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.*

*Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]*

#### **[Listing and admission to trading<sup>47</sup>**

##### **Börsenzulassung und Notierungsaufnahme:**

##### **Listing:<sup>48</sup>**

##### **Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of HYPO VORARLBERG BANK AG.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Valutierungstag einfügen]**) unter dem EUR 6.000.000.000 Debt Issuance Programme der HYPO VORARLBERG BANK AG erforderlich sind.]*

#### **F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus**

##### **Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person**

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes

by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Not applicable] [Specify details]

*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung*

*oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder*

*weitere Finanzintermediäre erfolgen kann*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

#### **[THIRD PARTY INFORMATION**

##### **INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

<sup>47</sup> Include only in the version of the Final Terms which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

<sup>48</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

HYPO VORARLBERG BANK AG

---

[Names & titles of signatories]  
*[Namen und Titel der Unterzeichnenden]*

## Description of Rules Regarding Resolutions of Holders

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor of or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Agency Agreement (as defined below in the chapter "*General Information - Admission to Trading / Listing Information*") in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes the Terms and Conditions of such Notes fully refer to, the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Holders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seqq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Holders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

### **Rules regarding Holders' Meetings**

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding five per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The Terms and Conditions may provide that attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Holders. The Terms and Conditions will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the Issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in the Federal Republic of Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

**Specific Rules regarding Votes without Meeting**

In the case of resolutions to be passed by Holders without a meeting, the rules applicable to Holders' Meetings apply *mutatis mutandis* to any taking of votes by Holders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the " **Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

## Hypo Vorarlberg Bank AG as Issuer

### STATUTORY AUDITORS

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Vienna, Republic of Austria ("**Ernst & Young**") are Hypo Vorarlberg's auditors. Ernst & Young is a member of *Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer*. Ernst & Young has audited Hypo Vorarlberg's consolidated financial statements as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2016 and has issued an audit opinion as well as an unqualified auditor's report thereon in each case.

### INFORMATION ABOUT THE ISSUER

#### Legal Name, Registration, Date of Incorporation

The Issuer's legal name is Hypo Vorarlberg Bank AG, the commercial name is Hypo Vorarlberg.

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

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

The registered office is located at:

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

The Issuer is a medium-size Austrian regional bank that started its operations on 1 January 1899. In 1996 Hypo Vorarlberg was transformed into a stock corporation. In 1998 the Austria Beteiligungsgesellschaft mbH (founded by the Landesbank Baden-Württemberg and Landeskreditbank Baden-Württemberg Förderbank) became a strategic partner and new shareholder of the Hypo Vorarlberg). Today the federal state of Vorarlberg holds 76.0308 per cent. of the voting rights of Hypo Vorarlberg via Vorarlberger Landesbank-Holding, the rest of the voting rights (23.9692 per cent.) are held by Austria Beteiligungsgesellschaft mbH.

With total assets of EUR 13,182.5 million as shown in the consolidated financial statements as of 31 December 2017, the Issuer is the largest independent bank in Vorarlberg. It had a Cost-Income-Ratio on a consolidated basis of 55.34 per cent. for the financial year ended 31 December 2017 and 55.27 per cent. for the financial year ended 31 December 2016. It has 17 branches in Vorarlberg and additional branches in Vienna, Graz, Wels and St. Gallen (CH), as well as a leasing subsidiary in Bolzano (I) and 737 employees on average (weighted) in 2017.

### BUSINESS OVERVIEW

#### Principal Activities

Hypo Vorarlberg is a regional universal bank and in recent years has developed into a financial services provider engaged in the Republic of Austria and in the neighbouring countries: a branch office in St. Gallen (CH), a competence centre for real estate and leasing - Hypo Immobilien & Leasing GmbH, the insurance expert Hypo Versicherungsmakler GmbH and also the leasing specialist Hypo Vorarlberg Leasing AG in Bolzano (I).

#### **Main categories of products sold and/or services offered**

Corporate bank

Corporate services represent an important pillar of the Issuer's activities. Being a universal bank, Hypo Vorarlberg offers its corporate customers both traditional banking products and other bank-related services such as leasing, real-estate services, and insurances through its subsidiaries. The range of financing

portfolio products also includes competent advice and support in connection with subsidy programmes and institutions.

The lending volume to corporate customers as of 31 December 2017 (shown as loans and advances to corporate customers in the respective consolidated financial statements) amounted to EUR 5,780.2 million (31 December 2016: 5,403.9 million).

#### Residential real estate bank

The lending volume to private customers as of 31 December 2017 (shown as loans and advances to private customers in the respective consolidated financial statements) amounts to EUR 1,887.2 million and has been decreased by 2.2 per cent. compared to 31 December 2016. The Issuer will further focus on this field of business especially with its products "*Hypo-Lebenswert-Kredit*" (a financing product in particular for seniors after retirement to maintain their living standard) and "*Hypo-Klima-Kredit*" (supports energy saving investments).

#### Private Banking

The Issuer operates separate private banking centres in all large branch offices in Vorarlberg as well as in Lech, Graz, Wels, and Vienna. Hypo Vorarlberg plans to continue expanding the top segment in the investment business (i.e. wealth management). In this regard, the wealth management teams in Vorarlberg and Vienna have already been expanded.

#### Asset Management

At 31 December 2017, assets under management totalled EUR 838.8 million (31 December 2016: EUR 868.8 million).

At the end of the year 2017, Hypo Vorarlberg acted as a custodian for several investment funds with a total volume of EUR 7,260 million (31 December 2016: EUR 6,945 million). The Fund Service division's core competence is to act as depositary for Austrian investment funds.

Apart from its custodian role for investment funds, Hypo Vorarlberg also supports foreign fund providers acting as a tax representative and paying agent in the Republic of Austria. In 2017 Hypo Vorarlberg administered 120 foreign tranches and classes of fund in its role as paying agent. In its role as a tax representative responsible for calculating and reporting dividend-equivalent income and capital gains, in 2017 the unit administered 457 mandates in total.

#### **Significant new products and/or activities**

As a founding member of the Klimaneutralitätsbündnis (Climate Neutrality Alliance), Hypo Vorarlberg is constantly striving to reduce CO2 emissions. Unavoidable CO2 emissions are offset by climate-protection certificates of the highest standard, including reforestation and the construction of wind parks. According to the criteria of the alliance, the Issuer is already climate neutral for 2016 as well as 2017. Thanks to a sustainability programme started back in 2016, the Issuer has improved its sustainability rating with oekom research AG. For institutional investors, who attach great importance to sustainable investments with climate-relevant commitment, Hypo Vorarlberg has launched Austria's first "green bond" in autumn 2017. After extensive collection of data and intensive preparation, the Bank will release its second sustainability report in the third quarter of 2018.

As part of the sustainability process, clear ethical and sustainability criteria were defined for new financing and investment business and for the Bank's own securities issues. Both positive criteria (e.g. renewable energy, organic farming, sustainable mobility, etc.) and negative/elimination criteria (e.g. child labour, speculation or investments in agricultural commodities, nuclear power, etc.) were then formulated and will be reviewed on the basis of available information at the time of the transaction and subsequent transactions, applying the dual control principle.

Hypo Vorarlberg intends to develop solutions to support its customers. As an uncomplicated banking software for payment transactions, Hypo Vorarlberg developed its new "Hypo-Office-Banking" ("**HOB**"). An important characteristic of the new application is the multibank capacity, which means that not only Austrian but also international accounts of the companies can be integrated. Since summer 2017, private customers can open different bank accounts (e.g. current accounts, overnight deposit accounts) online. Nevertheless, the Bank's goal is to combine existing branches with the digital world in such a way that customers benefit from optimal interaction between technology and people.

A project has been started back in 2015 to sharpen the Bank's brand positioning. In order to remain a strong brand in the future, seven core values have been determined as part of a brand process. These values are implemented internally and externally by the Issuer's managing board, managers and employees. Since October 2017, the new company name (Hypo Vorarlberg Bank AG) as well as the new brand name (Hypo Vorarlberg) are in effect.

In December 2017, Hypo Vorarlberg has completed a synthetic securitisation transaction in cooperation with the European Investment Fund ("EIF") and the European Investment Bank ("EIB"). Essential objective of this synthetic securitisation was the hedge of credit risks. EIF and EIB have provided two guarantees on a EUR 330 million portfolio of Austrian and German loans to small-and-medium-sized enterprises ("SMEs") and mid-caps, originated by Hypo Vorarlberg. With this financial support, Hypo Vorarlberg will expand its lending to households and corporate customers undertaking energy efficiency related refurbishments or constructing near zero energy buildings as well as SMEs and mid-caps in Austria.

### Principal Markets

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

Republic of Austria:

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

Federal Republic of Germany:

The Issuer serves the South German market (Bavaria, Baden-Württemberg) from Bregenz and Riezlern (Kleinwalsertal).

Switzerland:

The Issuer has established itself in eastern Switzerland as an alternative to the major and cantonal banks. In Switzerland, Hypo Vorarlberg has expanded its territorial reach towards Zurich and offers property financing as well as services for SME/corporate customers and private banking customers.

Italy:

Hypo Vorarlberg Leasing AG is headquartered in Bolzano and develops leasing solutions in the real estate and mechanical engineering sectors. The company has offered its products and services on the Northern Italian market for over 25 years. The subsidiary also has branches in Como and Treviso.

### ORGANISATIONAL STRUCTURE

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

### Consolidated Companies

Consolidation took place on the basis of uniform group financial statements. The fully consolidated companies as of 31 December 2017 include the following:

Company Name, Place	Percentage of capital	Date of financial statements
"Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH, Bregenz	100.00%	31.12.2017
LD-Leasing GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Vorarlberg Leasing AG, IT-Bolzano	100.00%	31.12.2017
Hypo Vorarlberg Holding (Italien) - GmbH, IT-Bolzano	100.00%	31.12.2017
Hypo Vorarlberg Immo Italia srl, IT-Bolzano	100.00%	31.12.2017



IMMOLEAS Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilien Besitz GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
"ImmoLeas IV" Leasinggesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilienleasing Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
"HERA" Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Informatikgesellschaft m.b.H., Bregenz	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilien Bankgebäudemanagement GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Versicherungsmakler GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilien Investment GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilien & Leasing GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL Mobilienleasing GmbH & Co KG, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL Immobilien GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL BETA Mobilienverwaltung GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL EPSILON Mobilienleasing GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL Baumarkt Triester Straße Immobilienleasing GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL Real Estate alpha GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
HIL Real Estate International Holding GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
"Mongala" Beteiligungsverwaltung GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Inprox Praha Michle - HIL s.r.o., CZ-Prague	100.00%	31.12.2017
Inprox Praha Letnany - HIL s.r.o., CZ-Prague	100.00%	31.12.2017
"HO-IMMOTREU" Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
"POSEIDON" Grundstücksverwaltungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Hypo Immobilien Cinemabetriebs GmbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
Edeltraut Lampe GmbH & Co KG, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
D. TSCHERNE Gesellschaft m.b.H., Vienna	100.00%	31.12.2017
VKL IV Leasinggesellschaft mbH, Dornbirn	100.00%	31.12.2017
VKL V Immobilien Leasinggesellschaft m.b.H., Dornbirn	100.00%	31.12.2017
AURORA – Beteiligungs und Verwaltungs GmbH, Bregenz*)	79,19%	30.09.2017
HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG, Bregenz	79,19%	30.09.2017
ECOS Ventura Capital Beteiligungs AG, Wien*)	79,19%	30.09.2017
HYPO EQUITY Beteiligungs AG, Bregenz *)	79,19%	30.09.2017
KUFA GmbH, Bregenz*)	79,19%	30.09.2017
METIS – Beteiligungs und Verwaltungs GmbH, Bregenz*)	79,19%	30.09.2017
PAXO – Beteiligungs und Verwaltungs GmbH, Bregenz*)	79,19%	30.09.2017
SOCE – AC Holding GmbH, Wien*)	79,19%	30.09.2017
"HSL-Lindner" Traktorenleasing GmbH, Dornbirn	76.00%	31.12.2017
Innovacell Biotechnologie AG, Innsbruck*)	43,80%	30.09.2017

\*) These companies have been included in the HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG subgroup (HUBAG) since 14 August 2017. The separate financial statements of all these companies – with the exception of Innovacell Biotechnologie AG – have 30 September 2017 as their basis as these companies' financial years differ from the calendar year. However, significant deviations were nevertheless taken into account. Due to HYPO EQUITY Beteiligungs AG's 55.31% interest in Innovacell Biotechnologie AG in conjunction with the corresponding share of voting rights, the Group envisages a controlling interest over Innovacell Biotechnologie AG.

The following companies were included in the consolidated financial statements as of 31 December 2017 according to the equity method:

Company name, place in '000 EUR	Percentage of capital	Shareholders' equity	Total assets	Liabilities	Revenues
Silvretta-Center Leasing GmbH, Bregenz	50.00%	1,702	8,207	6,505	401
MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH, Vienna	37.50%	4,559	8,262	3,703	33
Vorarlberger Kommunalgebäudeleasing Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	219	3,177	2,958	0
VKL II Grundverwertungsgesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	40	41	1	0
VKL III Gebäudeleasing-Gesellschaft m.b.H., Dornbirn	33.33%	4,644	4,645	1	5

VKL I (Vorarlberger Kommunalgebäudeleasing Gesellschaft m.b.H.) – III and Silvretta-Center Leasing GmbH are property companies whose tasks involve either the letting, sale or administration of properties. The business activity of MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH involves the management of investment funds in accordance with the Austrian Investment Fund Act.

All companies included in the consolidated financial statements according to the equity method are based on separate financial statements as at 31 December 2017.

The revenues shown in the table for Silvretta-Center Leasing GmbH represent rental income, as the purpose of the companies is letting and leasing. For the other companies, net interest income is shown under revenues.

### TREND INFORMATION

There are risks that may change the outlook for the results of Hypo Vorarlberg in 2017. These risks originate from the situation of the Italian real estate market. In addition, the negative short-term interest rates in CHF and EUR lead to certain risks as well as the valuation of securities and holdings.

#### *HYP0 EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG ("HUBAG")*

HUBAG is an alternative investment fund according to the Alternative Investment Fund Manager Directive ("AIFMD") in the field of venture capital and private equity. The core business focuses on financing small and mid-sized enterprises by providing equity and annex capital. HUBAG's investors are Hypo Vorarlberg having a share of 79.19 per cent. (voting rights and capital) as well as insurance companies and foundations.

Due to the targeted portfolio reduction, HUBAG's financial assets are now largely concentrated on just two investments. The value of one investment, which undertakes research and development in the biotechnology sector, is significantly influenced by the results of the research. This gives rise to a valuation risk. This company relies on the inflow of external funds. The second investment is a conglomerate that operates in the trade, plant construction and access technology segments. In the 2016/17 financial year, HUBAG generated negative comprehensive income after taxes according to IFRS of TEUR -123 (2015/16: TEUR 464). The financial statements of HUBAG as of and for the fiscal year ended 30 September 2017 have been audited and issued with an unqualified audit opinion. The delays occurring in 2017 during the process of exiting an investment in conjunction with the liquidity requirement arising in this investment as a result prompted the management of HUBAG to remeasure this investment in April 2017, leading to the recognition of a negative net result for the 2016/17 financial year.

In the financial year 2017/18 HUBAG plans exits of the remaining investments. There is no guarantee that the value of the investments recognised by HUBAG can actually be realised in the exit.

#### *Panama Papers*

Following the publication of the "Panama Papers" in early April 2016, with which Hypo Vorarlberg was also linked, the FMA examined the Bank's offshore business as part of a special investigation. Furthermore, the Vorarlberg State Parliament set up a commission of enquiry. In early 2017, the final report was concluded, unanimously acknowledged by the Vorarlberg State Parliament and supplemented by minority reports from the individual parties.

In recent years, Hypo Vorarlberg has been gradually reducing the number of accounts for non-operative offshore companies. Due to the low level of income attributable to these business relationships Hypo Vorarlberg expects that this change will not have a material impact on the Bank's earnings strength. Following on from the debate concerning the Panama Papers, the Issuer's managing board, together with the shareholders of the Bank, adjusted its strategy and business activities with offshore clients.

On 21 March 2018, the FMA published a penal order against Hypo Vorarlberg in relation to this matter, although this has yet to become final and absolute. The Bank has therefore lodged a complaint against the penal order.

*Negative interest*

Due to the development of the jurisdiction of the Austrian Supreme Court (OGH) in 2018 on the question of the effect of negative reference interest rates on the amount of the loan interests payable, as of 30 September 2017, the Issuer has taken into account negative reference interest rates on all consumer loans. At the most, overcharged interest payments will be credited to the customer.

*Regulatory and other*

In addition, new regulations require credit institutions to further increase own funds and secure a supply of liquidity that is as cost-effective as possible, while costs, including those relating e.g. to the resolution fund are rising continuously. The low interest rates and ever changing technological requirements for credit institutions and their services also present a challenge.

Overall, the Issuer's managing board intends to maintain the proven, broadly based business model of Hypo Vorarlberg and to concentrate on customer business as previously. The Issuer's managing board continues to pursue a prudent risk and accounting policy and will allocate appropriate amounts to the provisions for credit risk.

Save as disclosed above, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited consolidated financial statements as of 31 December 2017.

**MANAGEMENT, SUPERVISORY BODIES AND ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

Hypo Vorarlberg has three bodies: a managing board, a supervisory board and the annual meeting of shareholders.

**Managing Board**

	<b>Principal activities performed outside Hypo Vorarlberg Bank AG</b>
<b>Michel Haller,</b> CEO, Chairman Managing Board Credit Management Corporate Customers Credit Management Private Customers Group Risk Controlling Law Human Resources Public Relations Compliance Mid- and Backoffice Funds, Securities and Derivatives IT/Organisation Branch St. Gallen, Switzerland (Risk Management) Hypo Vorarlberg, Italy (Risk Management and Real Estates)	Chairman Managing Board of Vorarlberger Landesbank-Holding, 6900 Bregenz  Managing Director of "Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH, 6900 Bregenz  Deputy Chairman Supervisory Board of Hypo Immobilien & Leasing GmbH, 6850 Dornbirn  Member Supervisory Board of Hypo-Banken-Holding Gesellschaft m.b.H., 1040 Wien  Chairman Supervisory Board of Hypo-Haftungs-Gesellschaft m.b.H., 1040 Wien  Deputy Chairman Supervisory Board of Pfandbriefbank (Österreich) AG, 1040 Wien  Vice President of the Association of the Austrian "Landes-Hypothekenbanken", 1040 Wien  Member Supervisory Board of Einlagensicherung AUSTRIA Ges.m.b.H., 1040 Wien  Member Supervisory Board of Hypo-Wohnbaubank Aktiengesellschaft, 1043 Wien  <b>Foreign activities:</b>  Member Supervisory Board of Internationales Bankhaus Bodensee AG, Friedrichshafen
<b>Johannes Hefel,</b> Member Managing Board Private Customers Sales Private Banking Wealth Management Asset Management	Member Managing Board of Vorarlberger Landesbank-Holding, 6900 Bregenz  Deputy Chairman Supervisory Board of "Wirtschafts-Standort Vorarlberg" Betriebsansiedlungs GmbH, 6850 Dornbirn

<p>Group and Internal Audit Logistics Marketing</p>	<p>Chairman Supervisory Board of HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG, 6900 Bregenz</p> <p>Chairman Supervisory Board of HYPO EQUITY Beteiligungs AG, 6900 Bregenz</p> <p>Shareholder and Member Supervisory Board of Hefel Realvermögen AG, 6858 Schwarzach (Vbg.)</p> <p>Shareholder of Hefel Textil GmbH, 6858 Schwarzach (Vbg.)</p> <p>Managing Director of "Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH, 6900 Bregenz</p> <p>Shareholder and Chairman Supervisory Board of Tourismusbetriebe Warth Holding GmbH, 6767 Warth (Vbg.)</p>
<p><b>Wilfried Amann,</b> Member Managing Board Corporate Customers Sales Treasury Strategic Bank Management Accounting Participation Administration Branch St. Gallen, Switzerland (Sales) Hypo Vorarlberg Leasing, Italy (Sales) Hypo Immobilien &amp; Leasing GmbH Hypo Versicherungsmakler GmbH</p>	<p>Member Managing Board of Vorarlberger Landesbank-Holding, 6900 Bregenz</p> <p>Managing Director of "Hypo-Rent" Leasing- und Beteiligungsgesellschaft mbH, 6900 Bregenz</p> <p>Member Supervisory Board of "Wirtschafts-Standort Vorarlberg" Betriebsansiedlungs GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of HYPO EQUITY Unternehmensbeteiligungen AG, 6900 Bregenz</p> <p>Member Supervisory Board of HYPO EQUITY Beteiligungs AG, 6900 Bregenz</p> <p>Member Supervisory Board of VBV-Pensionskasse Aktiengesellschaft, 1020 Wien</p> <p>Chairman Supervisory Board of Hypo Immobilien &amp; Leasing GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p><b>Foreign activities:</b></p> <p>Member Board of Directors of Hypo Vorarlberg Immo Italia GmbH, Bolzano</p> <p>President Board of Directors of Hypo Vorarlberg Holding (Italy) GmbH, Bolzano</p> <p>President Board of Directors of Hypo Vorarlberg Leasing AG, Bolzano</p>

## Supervisory Board

The Issuer's supervisory board consists of 15 members who are the following:

	<b>Principal activities performed outside Hypo Vorarlberg Bank AG</b>
<b>Jodok Simma,</b> Chairman Supervisory Board	Deputy Chairman Supervisory Board of Fohrenburg Beteiligungs-Aktiengesellschaft, 6700 Bludenz Member Supervisory Board of Management Trust Holding Aktiengesellschaft, 1040 Wien Chairman Managing Board of BGU Privatstiftung, 6850 Dornbirn Chairman Managing Board of JHD Privatstiftung, 6850 Dornbirn Chairman Managing Board of LD Privatstiftung, 6850 Dornbirn Member Managing Board of R & R Privatstiftung, 6830 Rankweil Member Managing Board of Rätikon Privatstiftung, 6700 Bludenz <b>Foreign activities:</b> Member Board of Directors of BENDURA Bank AG, Liechtenstein
<b>Alfred Geismayr,</b> Deputy Chairman Supervisory Board	Shareholder and Managing Director of RTG Dr. Rümmele Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, 6850 Dornbirn General partner of Kögl & Co OEG, 6850 Dornbirn Deputy Chairman Managing Board of Achim Doppelmayr Privatstiftung, 6850 Dornbirn Managing Director of RTG Riezler Steuerberatung GmbH, 6993 Mittelberg (Kleinwalsertal) Managing Director of RTG Dr. Fritz Steuerberatung OG, 6991 Riezlern im Kleinwalsertal Managing Director of RTG Unternehmensberatung GmbH, 6850 Dornbirn Functionary RTG Zettinig Steuerberatung OG, 1010 Wien Member Foundation Board of Österreichischer Rundfunk, 1136 Wien
<b>Mag. Birgit Sonnichler,</b> Member of Supervisory Board	Shareholder and Managing Director of SW Unternehmensberatung GmbH, 6850 Dornbirn
<b>Eduard Fischer,</b> Member of Supervisory Board	Shareholder of Skilifte Schröcken Strolz GmbH, 6888 Schröcken Managing Director of Offsetdruckerei Schwarzach Gesellschaft mbH, 6858 Schwarzach Member of the Supervisory Board of Hefel Textil GmbH, 6858 Schwarzach (Vbg.)
<b>Michael Horn,</b> Member Supervisory Board	Deputy Chairman Managing Board of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart Deputy Chairman Supervisory Board of Siedlungswerk GmbH, Wohnungs- und Städtebau, Stuttgart

	<p>Member Supervisory Board of Grieshaber Logistik GmbH, Weingarten</p> <p>President Board of Directors of LBBW (Switzerland) AG, Zurich</p> <p>Member Supervisory Board of the German Sparkassenverlag, Stuttgart</p>
<p><b>Dr. Ulrich Theileis,</b> Member Supervisory Board</p>	<p>Deputy Chairman Managing Board of L-Bank, Stuttgart</p> <p>Member Board of Directors of Sächsischen Aufbaubank (SAB), Leipzig</p> <p>Member Supervisory Board of Baden-Württemberg International – Gesellschaft für international wirtschaftliche und wissenschaftliche Zusammenarbeit mbH, Stuttgart</p>
<p><b>Nicolas Stieger,</b> Member of Supervisory Board</p>	<p>Shareholder of KH2 Beteiligungs GmbH, 6900 Bregenz</p> <p>Shareholder and Managing Director of Stieger Rechtsanwalt GmbH, 6900 Bregenz</p>
<p><b>Karl Fenkart,</b> Member of Supervisory Board</p>	<p>Managing Director of Landesvermögen-Verwaltungsgesellschaft m.b.H., 6900 Bregenz</p> <p>Member Supervisory Board of Messe Dornbirn GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of Medizinisches Zentrallaboratorium Gesellschaft m.b.H., 6800 Feldkirch</p> <p>Member Supervisory Board of Vorarlberg Tourismus GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of Vorarlberger Krankenhaus-Betriebsgesellschaft mit beschränkter Haftung, 6800 Feldkirch</p> <p>Member Supervisory Board of Vorarlberger Kulturhäuser-Betriebsgesellschaft mbH, 6900 Bregenz</p> <p>Member Supervisory Board of Vorarlberger gemeinnützige Wohnungsbau- und Siedlungsgesellschaft mbH, 6850 Dornbirn</p>
<p><b>Karlheinz Rüdisser,</b> Member of Supervisory Board</p>	<p>Chairman Supervisory Board of "Wirtschafts-Standort Vorarlberg" Betriebsansiedlungs GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of Messe Dornbirn GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of Europäisches Olympisches Jugendfestival Vorarlberg-Liechtenstein 2015 GmbH in Liqu., 6780 Schruns</p> <p>Chairman Supervisory Board of Vorarlberger Informatik- und Telekommunikationsdienstleistungsgesellschaft mbH, 6900 Bregenz</p> <p>Chairman Supervisory Board of Vorarlberg Tourismus GmbH, 6850 Dornbirn</p> <p>Member Supervisory Board of Vorarlberger Energienetze GmbH, 6900 Bregenz</p>
<p><b>Astrid Bischof,</b> Member of Supervisory Board</p>	<p>Shareholder and Managing Director of BISCHOF HOLDING GMBH, 6800 Feldkirch</p> <p>Managing Director of Otto Bischof Transport-Gesellschaft m.b.H., 6800 Feldkirch</p> <p><b>Foreign activities:</b></p>

	Managing Director and President Board of Directors of Bischof Lagerhaus AG, Sennwald
<b>Elmar Köck,</b> Member of Supervisory Board, Works Council delegate	Shareholder of Dornbirner Seilbahn GmbH, 6850 Dornbirn
<b>Dr. Gerhard Köhle,</b> Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
<b>Andreas Hinterauer,</b> Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
<b>Veronika Moosbrugger,</b> Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable
<b>Peter Niksic,</b> Member of Supervisory Board, Works Council delegate	not applicable

The business address of the members of the Issuer's managing board and supervisory board is Hypo Vorarlberg, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz, Republic of Austria.

#### Representatives of the Supervisory Authorities

Pursuant to the BWG, the Austrian Minister of Finance is required to appoint representatives, who monitor the Issuer's compliance with certain legal requirements. The current representatives are listed below:

Name	Position
MR Mag. Gabriele Petschinger	State Commissioner
MR Mag. Matthias Ofner	Vice State Commissioner
Dr. Heinz Bildstein	Trustee
MR Mag. Helmut Schamp	Deputy Trustee

Source: Internal information of the Issuer

#### Conflicts of Interest

There are no conflicts of interests between any duties regarding the Hypo Vorarlberg and the private interests or any other duties of the above mentioned persons of the Issuer's managing board and supervisory board.

#### MAJOR SHAREHOLDERS

As at 31 December 2017, the subscribed capital of Hypo Vorarlberg consists of share capital of EUR 156.5 million (31 December 2016: EUR 156.5 million) and participation capital of EUR 9 million (31 December 2016: EUR 9 million), both fully paid in. As at 31 December 2017, 305,605 shares with a nominal value of EUR 511.9452 and 1,000,000 participation certificates with a nominal value of EUR 9.00 were issued. The voting rights of the subscribed capital are as follows (as at 31 December 2017):

Shareholders	Shares	Interest	Voting rights
<b>Vorarlberger Landesbank-Holding – federal state of Vorarlberg</b>	232,354	<b>76.0308%</b>	<b>76.0308%</b>
<b>Austria Beteiligungsgesellschaft mbH</b>	73,251	<b>23.9692%</b>	<b>23.9692%</b>
– Landesbank Baden-Württemberg	48,834	15.9795%	—
– Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank	24,417	7.9897%	—
<b>Share Capital</b>	305,605	<b>100.0000%</b>	<b>100.0000%</b>

The Vorarlberger Landesbank-Holding (federal state of Vorarlberg) and the Austria

Beteiligungsgesellschaft mbH are direct shareholders of Hypo Vorarlberg. Landesbank Baden-Württemberg and Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank are indirect shareholders of Hypo Vorarlberg through Austria Beteiligungsgesellschaft mbH.

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

### Selected Historical Financial Information

The following tables show selected historical financial information of Hypo Vorarlberg as of and for the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2016 extracted or derived from the audited consolidated financial statements of Hypo Vorarlberg as of and for the financial year ended 31 December 2017 (including comparative financial information for the prior year), unless otherwise indicated. These audited consolidated financial statements have been prepared on the basis of International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS").

in '000 EUR, unless otherwise indicated	31.12.2017	31.12.2016	Change	
			absolute	in %
Total assets	13,182,520	13,324,387	-141,867	-1.1
Loans and advances to customers (L&R)	9,330,521	9,049,998	280,523	3.1
Amounts owed to customers (LAC)	5,175,661	5,282,097	-106,436	-2.0
Liabilities evidenced by certificates (LAC)	3,296,773	2,682,267	614,506	22.9
Own funds (according to CRR)	1,328,358	1,246,529	81,829	6.6
thereof Tier 1 capital	1,093,275	1,005,715	87,560	8.7
Total capital ratio (according to CRR)	18.01%	16.52%	1.49%	9.0

in '000 EUR, unless otherwise indicated	01.01. -	01.01. -	Change	
	31.12.2017	31.12.2016	absolute	in %
Net interest income after loan loss provisions	169,317	215,545	-46,228	-21.4
Net fee and commission income	34,833	34,027	806	2.4
Net trading result (not including change in own credit risk)	9,473	27,998	-18,525	-66.2
Administrative expenses	-99,952	-97,114	-2,838	2.9
Operating result before change in own credit risk	100,875	151,574	-50,699	-33.4
Earnings before taxes	95,752	117,619	-21,867	-18.6

Key figures	01.01. -	01.01. -	Change	
	31.12.2017	31.12.2016	absolute	in %
Cost-Income-Ratio (CIR)*	55.34%	55.27%	0.07%	0.1
Return on Equity (ROE)*	9.70%	16.14%	-6.44%	-39.9
Average number of employees (weighted)	737	725	12	1.7

\* Calculation of Cost-Income-Ratio (CIR): The sum of administrative expenses and other expenses minus other tax expenses (being independent from the operating result) divided by the sum of operating income consisting of net interest income, net fee and commission income, other income as well as the trading result and the result from the valuation of financial instruments - HFT.

$$\frac{99,952+29,178-2,806}{159,260+34,833+29,371+4,766+26} = 55.34\%$$

Cost-Income-Ratio is an indicator of how efficiently the bank is being managed, and it is an important way of determining a bank's efficiency. It is calculated as described above whereas a low ratio means the bank is in good standing.

Calculation of Return on Equity (ROE): Operating result before change in own credit risk divided by the difference of shareholder's equity as of 31 December 2016 minus the sum of maximal potential dividends and distributions to third parties for the previous fiscal year (surplus).



$$\frac{100,875}{1,054,939-15,000} = 9.70\%$$

Return on equity is a measure of profitability of a credit institution that reveals how much net income a bank earns as a percentage of the amount shareholders invest. It is a measure of how well a credit institution uses investments to generate earnings growth. Both measures above are important and in the banking sector customary benchmarks.

### **Significant change in the Issuer's financial or trading position**

There have been no significant changes in the financial or trading positions of Hypo Vorarlberg since 31 December 2017.

### **Legal and arbitration proceedings**

The civil proceedings in South Tyrol against Hypo Vorarlberg were concluded by means of settlement agreements. The Bank has been accused of having participated in a delayed commencement of bankruptcy proceedings and of being required to assume liability for this. In relation to the same matter, criminal proceedings against a former member of the Issuer's managing board were also concluded.

A legal proceeding is currently pending against the Bank for breach of duty of care to prevent money laundering and terrorist financing.

Another proceeding is also initiated in connection with non-compliance with provisions of the AIFMG against the Issuer's managing board.

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during a period covering the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

### **MATERIAL CONTRACTS**

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

### **RECENT DEVELOPMENTS AND OUTLOOK**

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

#### **Rating of Hypo Vorarlberg**

##### *Moody's*

On 7 February 2018, Moody's upgraded Hypo Vorarlberg's long-term senior unsecured debt, issuer and deposit ratings by one notch to A3 from Baa1, and maintained a stable outlook on these ratings. Moody's also upgraded Hypo Vorarlberg's subordinate MTN programme rating to (P)Baa3 from (P)Ba1 and affirmed the Bank's short-term issuer and deposit ratings at P-2.

On 23 March 2018, Moody's upgraded Hypo Vorarlberg's Mortgage Pfandbriefe rating to Aaa from Aa1.

##### *S&P*

On 30 October 2017, the rating agency S&P announced a new rating for Hypo Vorarlberg. The Bank was given a credit rating of A for long-term senior debt and A-1 for short-term senior debt, with a positive outlook.

On 30 May 2018, S&P upgraded Hypo Vorarlberg's long term issuer rating rating to A+ from A. The outlook is stable.

#### **Outlook 2018**

Hypo Vorarlberg continues to pursue cautious risk and accounting policies and will make corresponding additions to loan loss provisions.

The Issuer's managing board has always paid particular attention to a sustainable liquidity policy. The Bank thus holds extensive liquidity reserves to allow the lending volume to further expand organically,

meaning that a broad stabilisation of net interest income can be expected at the level of the previous year. Interest-related business will remain a stable pillar of the Bank's earnings development in 2018, although its contribution to earnings will remain low on account of the persistently negative and low interest rates.

Net fee and commission income will be impacted by liability fees which fall due in 2018 in connection with strategic measures to reduce the burden on own funds (EIB/EIF guarantee). The impact MiFID II will have on net fee and commission income is still difficult to foresee at present.

Material expenses as well as staff costs are expected to increase slightly. The revision of the stability fee led to a very high advance payment in 2016. The ongoing payments will be lower in 2017 and 2018. Performance in the first few months of 2018 was satisfactory and the Issuer's managing board is confident of achieving the anticipated earnings, which will nevertheless be much lower than the previous year's in 2018.

The known economic and political events require increased vigilance.

## Taxation

The following is a general discussion of certain German, Austrian, Luxembourg, Dutch, UK and Irish tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Grand Duchy of Luxembourg, the Netherlands, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and the Republic of Ireland currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, REPUBLIC OF AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND, THE NETHERLANDS AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

### Federal Republic of Germany

#### Income tax

*Notes held by tax residents as non-business assets*

##### - Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit tszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims if the Notes are disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany, income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax). The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt f r Steuern*). The total positive investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschalbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**"), the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment

income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Notes) will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposal) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposal or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30 per cent. of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and in case the actual gain is higher than 30 per cent. of the respective proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

Pursuant to administrative guidance, a disposal shall be disregarded where the transaction costs exceed the proceeds from the disposal, which means that losses suffered from such "disposal" shall not be tax-deductible. Similarly, losses incurred by a Holder from a bad debt (*Forderungsausfall*), or a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be tax-deductible.

*Notes held by tax residents as business assets*

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (i.e., corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets. In these cases the

withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains from the disposal or redemption of Notes no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations tax resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office. The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### *Notes held by non-residents*

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as non-business assets*", respectively.

#### *Particularities of Notes with a negative yield*

Holders will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Holders who subscribe the Notes at the issue price and hold the Notes until their final maturity will realise a loss if the issue price is higher than the redemption price. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly).

If the Notes are held by tax residents as business assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

#### ***Inheritance and Gift Tax***

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

#### ***Other Taxes***

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

## Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

### General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

### Income taxation

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act); and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Notes from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Notes *vis-à-vis* other countries, e.g., a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (cf. sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an

Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitised claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realising these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent., are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55 per cent. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes at a rate of 25 per cent. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Notes can be offset against other income.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Notes as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period.

Investment income from the Notes with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on income from the Notes if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Notes are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Notes if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to individuals being resident in a state with which automatic exchange of information exists, which has to be verified to the Austrian paying or custodian agent by a tax residence certificate. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). Under applicable double taxation treaties, relief from Austrian income tax might be available. However, Austrian credit institutions must not provide for such relief at source; instead, the investor may file an application for repayment of tax with the competent Austrian tax office.

### ***Inheritance and gift taxation***

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5 per cent., with higher rates applying in special cases.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by it: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

## **Grand Duchy of Luxembourg**

### ***Non-Residents***

Under the existing laws of the Grand Duchy of Luxembourg there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of the Grand Duchy of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

However, the exchange of information rules and requirements provided for by the Luxembourg law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

### ***Residents***

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying



agent or paying agents established in the EU or in the EEA to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU or in the EEA, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 20 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*" and "*paying agent*" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

### **The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland**

*The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuer's understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive. They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes. Prospective holders of Notes who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom are strongly advised to consult their own professional advisers.*

#### **Withholding tax**

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may be paid without withholding or deduction for or on account of tax where the Notes have a maturity date less than one year from the date of issue provided the Notes are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20 per cent.) from payments of interest on the Notes.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest and be subject to withholding on account of income tax as outlined in the preceding paragraphs.

Where Notes are issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty

## Republic of Ireland

*The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. **This summary only relates to the potential application of Irish withholding taxes to payments made under the Notes.** It does not deal with any other matters and in particular does not describe the taxation consequences for Irish resident or ordinarily resident noteholders in respect of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon. The comments are made on the assumption that the Issuer is not resident in Ireland for Irish tax purposes and does not carry on a trade in Ireland through a branch or agency. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisors on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.*

### **Withholding Tax**

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuer to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes except where the interest has an Irish source and is annual in nature. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or where the Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances, collection agents and other persons receiving interest on the Notes in Ireland on behalf of a noteholder, will be obliged to operate a withholding tax.

### **Provision of Information**

Noteholders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the noteholder. Where the noteholder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the noteholder is resident for taxation purposes.

## The Netherlands

### *General*

*The following is a general summary of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Notes. This summary does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Notes should consult with their tax advisers with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.*

*Except as otherwise indicated, this summary only addresses Netherlands national tax legislation, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change or to different interpretation, possibly with retroactive effect. Where the summary refers to the Netherlands it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe. Withholding tax*

All payments of principal and/or interest made by the Issuer under the Notes may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

### **U.S. Foreign Account Tax Compliance Act Withholding**

Whilst the Notes are in global form and held within the clearing systems, in all but the most remote circumstances, it is not expected that FATCA will affect the amount of any payment received by the clearing systems. However, FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. It also may affect payment to any ultimate

investor that is a financial institution that is not entitled to receive payments free of withholding under FATCA, or an ultimate investor that fails to provide its broker (or other custodian or intermediary from which it receives payment) with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for the payments to be made free of FATCA withholding. Investors should choose the custodians or intermediaries with care (to ensure each is compliant with FATCA or other laws or agreements related to FATCA), provide each custodian or intermediary with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for such custodian or intermediary to make a payment free of FATCA withholding. Investors should consult their own tax adviser to obtain a more detailed explanation of FATCA and how FATCA may affect them. The Issuer's obligations under the Notes are discharged once it has paid to the clearing systems (as bearer holder of the Notes) and the Issuer has therefore no responsibility for any amount thereafter transmitted through hands of the clearing systems and custodians or intermediaries.

## Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Act concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (the "**Austrian Act on Pfandbrief**"; *Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten – Pfandbriefgesetz*) as well as by the Introductory Order Concerning the Mortgage Bank Act and the Act concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions in Austria (*Verordnung über die Einführung des Hypothekbankgesetzes und des Gesetzes über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten im Lande Österreich*), and which are issued by credit institutions under the supervision of the FMA and are monitored by a trustee (*Treuhänder*). A reform of both laws mentioned above became effective in June 2005. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds (typically with an original maturity of two to ten years) which are secured at all times by a pool of specified qualifying assets (principally loans) (*Deckungsstock*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing credit institution, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. A single pool of assets secures or "covers" all of the outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) of the credit institution and a separate pool covers all of the outstanding Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) of the credit institution. In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan to value ratio not exceeding 60 per cent. qualify for inclusion in the asset pool. The asset pool for Public Pfandbriefe consists of loans to Austrian public law entities or to Switzerland or to any member state of the European Economic Area other than the Republic of Austria as well as to their regional governments or public law entities for which the competent authority has set a solvability ratio of at the most 20 per cent. or loans against the guarantee by any one of these authorities. The asset pool also may include derivatives that are used for hedging purposes. In the event that due to the repayment of a mortgage or that for any reason the existing mortgages do not fully cover the issued Mortgage Pfandbriefe, the credit institution may replace the missing cover by bonds issued by the Republic of Austria or any state thereof, by deposits in bank accounts with a central bank or a credit institution within the European Economic Area or by cash. Such bonds shall only be taken in account with an amount equal to their respective market value less 5 per cent. of their respective nominal value. The substitute cover shall not exceed 15 per cent. of the total amount of the Public or Mortgage Pfandbriefe in circulation.

A trustee (*Treuhänder*) has been appointed by the Austrian Federal Minister of Finance to ensure that at any time the cover pool used as collateral for Pfandbriefe covers the aggregate principal amount of issued Pfandbriefe by at least the same amount and same interest revenue, supplemented by a safety margin requirement (*sichernde Überdeckung*) of an additional 2 per cent. of the nominal value of the outstanding Pfandbriefe in substitute cover assets (*ersatzdeckungsfähige Werte*). Prior to the issue of any Pfandbriefe, the trustee shall attach thereto his certification that the prescribed cover exists and that the cover assets and the Pfandbrief have been entered in the respective register. No cover assets or Pfandbriefe can be deleted from the register without the written consent of the trustee.

In the event of insolvency of the issuing credit institution, the assets recorded in the cover register shall form a "*Sondermasse*", i.e. a special estate to satisfy primarily claims of creditors of Pfandbriefe. The insolvency court shall appoint without delay a special administrator for the administration of the special estate.

The special administrator shall satisfy from the special estate any claims of the creditors of Pfandbriefe which are already due and shall take any measures which are necessary to satisfy holders of Pfandbriefe. With the approval of the special administrator appointed for the Pfandbrief creditors, the assets entered into the cover register shall be sold collectively to a suitable credit institution by the special administrator, provided that such credit institution shall at the same time assume any and all liabilities arising under the Pfandbriefe. The selling institution remains liable for the liabilities arising under the Pfandbriefe in addition to the buying credit institution.

If a collective sale is impossible and the assets entered into the cover register are insufficient for satisfying the claims of the Pfandbrief creditors, the realisation of the special estate may be approved. Only in such case are the claims of the Pfandbrief holders deemed prematurely due in their entirety.

The Austrian Act on Pfandbrief provides certain safeguards for purchasers of Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The aggregate principal amount of assets in a pool must at all times be at least equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe, supplemented by a safety margin requirement (*sichernde Überdeckung*) of an additional 2 per cent. of the nominal value of the outstanding Pfandbriefe in substitute cover assets (*ersatzdeckungsfähige Werte*).
- The aggregate interest yield on an asset pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all respective outstanding Pfandbriefe.

The supervisory authority competent for the Issuer, the FMA, has the right to request the competent court to appoint a common curator for the representation of the holders of Pfandbriefe. Such curator may also be appointed in the event of insolvency of the Issuer, as well as upon an application of any third party, the rights of which are hindered due to the lack of representation of holders of Pfandbriefe. In such an event, the common rights of the creditors arising out of the Pfandbriefe may only be exercised by the curator. The creditors may join the proceedings conducted by the common curator at their own costs.

## Selling Restrictions

The Dealers have entered into an amended and restated Dealer Agreement dated 27 July 2018 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

### General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor.

### United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes constituting part of its allotment within the United States of America or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S, and it and they will not offer or sell the Notes in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.
- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. Each Dealer has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "*Securities Act*") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (d) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), (or any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (a) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above; and
- (v) Such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) above from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in the D Rules, for the offer and sale of Notes during the restricted period of Notes.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the D Rules.

Notes issued pursuant to the D Rules and any receipts or coupons appertaining thereto will bear the following legend:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATION PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside of the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States of America or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the C Rules.

### European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation**"); or

**Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and

(b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### **United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.



**Japan**

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instruments and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

## General Information

### Use of Proceeds and Reasons for an Offer

Except as discussed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of Issuer.

In particular, if so specified in the applicable Final Terms, the Issuer will apply the net proceeds from an offer of Notes specifically for projects and activities that promote climate and other environmental purposes ("**Green Projects**"). Such Notes may also be referred to as "Green Bonds". If such Green Bonds will be issued, the applicable Final Terms will specify for which category of Green Projects the proceeds of the Green Bonds will be used.

### Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the Issuer's managing board on 15 February 1999. The increase of the Programme amount to EUR 8,000,000,000 was authorised by the Issuer's managing board on 18 April 2006. The update of the Programme 2012 and the decrease of the Programme amount from EUR 8,000,000,000 to EUR 7,000,000,000 was authorised by the Issuer's managing board on 19 March 2012 and approved by the Issuer's supervisory board on 26 April 2012. The update of the Programme 2017 and the reduction of the Programme amount from EUR 7,000,000,000 to EUR 6,500,000,000 was authorised by the Issuer's managing board on 10 April 2017 and approved by the Issuer's supervisory board on 27 April 2017. The update of the Programme 2018 and the reduction of the Programme amount from EUR 6,500,000,000 to EUR 6,000,000,000 was authorised by the Issuer's managing board on 9 April 2018 and approved by the Issuer's supervisory board on 26 April 2018. Except as discussed in the relevant Final Terms the Issuer will obtain from time to time additional corporate authorisations in connection with the issue and performance of the Notes up to the Programme amount of EUR 6,000,000,000.

### Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

### Clearing Systems

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by OeKB, CBF, CBL and/or Euroclear. The appropriate Common Code, ISIN and German securities number ("**WKN**") (if any) for each Tranche of Notes allocated by OeKB, CBF, CBL and/or Euroclear will be specified in the applicable Final Terms.

**Admission to Trading / Listing Information***Regulated Market "Bourse de Luxembourg"*

Application has been made to list Notes in bearer form to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*".

Application may also be made to trade Notes on the Official Market (*Amtlicher Handel*) of the Vienna Stock Exchange and to include the Notes in the Third Market (*Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange. Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed at all.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the relevant schedule of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018 (the "**Agency Agreement**") and shall make available for inspection these documents free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to Notes which will be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained free of charge from the Paying Agent.

## Documents Incorporated by Reference

The following documents are incorporated into this Prospectus by reference:

- Consolidated Financial Statements 2016 (English Version) included in the Annual Report 2016 of Hypo Vorarlberg
- Consolidated Financial Statements 2017 (English Version) included in the Annual Report 2017 of Hypo Vorarlberg
- Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 27 July 2018
- set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2013, set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2014, set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 August 2015, set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 August 2016, set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 July 2017 (as supplemented by the Second Supplement thereto dated 10 October 2017), set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 July 2017 (as supplemented by the Second Supplement thereto dated 10 October 2017).

### Comparative Table of Documents Incorporated by Reference

(page numbers refer to the respective Annual/Quarterly Reports as source documents)

Page	Section of Prospectus	Documents Incorporated by Reference
347	<b>Hypo Vorarlberg, Historical Financial Information</b>	<p><b>Consolidated Financial Statements 2016 (English Version) of Hypo Vorarlberg included in the Annual Report 2016</b></p> <p>Statement of comprehensive income (<i>Gesamtergebnisrechnung</i>) for the period from 1 January to 31 December 2016 (page 62)</p> <p>Balance sheet (<i>Bilanz</i>) dated 31 December 2016 (page 63)</p> <p>Statement of changes in shareholders' equity (<i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) (page 64)</p> <p>Cash flow statement (<i>Geldflussrechnung</i>) (page 65)</p> <p>Notes (<i>Erläuterungen/Notes</i>) (pages 66-145)</p> <p>Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>)<sup>(1)</sup> (pages 148-151)</p> <p><b>Consolidated Financial Statements 2017 (English Version) of Hypo Vorarlberg included in the Annual Report 2017</b></p> <p>Statement of Comprehensive Income (<i>Gesamtergebnisrechnung</i>) for the period 1 January to 31 December 2017 (page 48)</p> <p>Balance sheet (<i>Bilanz</i>) dated 31 December 2017 (page 49)</p> <p>Statement of changes in shareholders' equity (<i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>) (page 50)</p> <p>Cash flow statement (<i>Geldflussrechnung</i>) (page 51)</p> <p>Notes (<i>Erläuterungen/Notes</i>) (pages 52-127)</p> <p>Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>)<sup>(1)</sup> (pages 130-133)</p> <p><sup>(1)</sup> The auditor's report is a translation of the German language auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) which refers to the respective German language consolidated financial statements.</p>
75, 92,	Sets of Terms and	Schedule 7 of the Agency Agreement between Hypo Vorarlberg

114, 138/186, 206, 231, 259	Conditions of the Notes	and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Paying Agent
74/185	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2013 (pages 55-69 (English language), 125-141 (German language)) (" <b>Option I A</b> ")
151/274	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2014 (pages 101-109 (English language), 178-187 (German language)) (" <b>Option V A</b> ")
151/274	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 July 2017 (as supplemented by the Second Supplement thereto dated 10 October 2017) (pages 157-166 (English language), 281-291 (German language)) (" <b>Option V B</b> ")
74/185	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 August 2015 (pages 61-75 (English language), 136-152 (German language)) (" <b>Option I B</b> ")
74/185	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 August 2016 (pages 74-88 (English language), 169-185 (German language)) (" <b>Option I C</b> ")
74/185	Sets of Terms and Conditions of the Notes	set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest payments contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 July 2017 (as supplemented by the Second Supplement thereto dated 10 October 2017) (pages 78-95 (English language), 190-210 (German language)) (" <b>Option I D</b> ")

The information contained in the source documents that is not included in the cross-reference list above, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation (EC) No. 809/2004. All parts of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2013, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 5 June 2014, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 August 2015, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 August 2016 and the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 July 2017 (as supplemented by the Second Supplement thereto dated 10 October 2017) other than the sets of Terms and Conditions mentioned in the list above are not incorporated by reference into the Prospectus; such parts are not relevant for the investor.

### Documents on Display

The Prospectus and any supplement thereto, any document incorporated herein by reference and the Articles of Association of the Issuer can be obtained without charge at the office of Hypo Vorarlberg as set out at the end of this Prospectus and may be inspected at the website of the Issuer ([www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)). In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in the Grand Duchy of Luxembourg of Banque de Luxembourg (the "**Luxembourg Listing Agent**") for Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

## ADDRESSES

### Issuer

Hypo Vorarlberg Bank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria

### Arranger

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Federal Republic of Germany

### Dealers

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Federal Republic of Germany

Mizuho International plc  
Mizuho House  
30 Old Bailey  
London EC4M 7AU  
United Kingdom

### Fiscal and Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Issuer Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### Austrian Fiscal Agent

(for Notes (including Pfandbriefe) in bearer form with an Austrian International Securities Identification Number (ISIN) for which OeKB acts as Clearing System)

Hypo Vorarlberg Bank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz  
Republic of Austria

### Listing Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

Banque de Luxembourg  
14, boulevard Royal  
2449 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**Legal Advisers to the Dealers**

*as to German Law*

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

*as to Austrian Law*

WOLF THEISS  
Rechtsanwälte GmbH & Co KG  
Schubertring 6  
1010 Vienna  
Republic of Austria

**Auditors to the Issuer**

For the financial years ended 31 December 2016 and 31 December 2017

Ernst & Young  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.,  
Wagramer Straße 19, IZD-Tower,  
1220 Vienna,  
Republic of Austria