

**Pricing Supplement  
(Konditionenblatt)**

**July 10, 2001  
10. Juli 2001**

Pricing Supplement  
Konditionenblatt

**EUR 23,000,000.00 Fixed Rate/Constant Maturity Swap Indexed Rate Notes of 2001 due 2031  
EUR 23.000.000,00 Festverzinsliche/Constant Maturity Swap -indexierte Teilschuldverschreibungen  
von 2001 fällig 2031**  
issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

dated September 20, 1999  
*vom 20. September 1999*

of  
*der*

**Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft**

Issue Price: **100.00 %**  
*Ausgabepreis: 100,00 %*

Issue Date: **July 11, 2001**  
Tag der Begebung: **11. Juli 2001**

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft (the „Programme“) and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the „Terms and Conditions“) set forth in the Information Memorandum pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 2.000.000.000 Debt Issuance Programm der Vorarlberger Landes- und Hypothekbank Aktiengesellschaft (das „Programm“) und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Information Memorandum über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden.*

All references in this Pricing Supplement to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in this Pricing Supplement which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the „Conditions“).

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieses Konditionenblatts beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.*

**Issuer  
Emittentin**

**Vorarlberger Landes- und  
Hypothekbank Aktiengesellschaft**

**Form of Conditions (¹)  
Form der Bedingungen ¹)**

X Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*

- Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions <sup>(2)</sup>**  
**Sprache der Bedingungen <sup>2)</sup>**

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

**CURRENCY, DENOMINATION, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	<b>Euro</b> <i>Euro</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	<b>EUR 23,000,000.00</b> <i>EUR 23.000.000,00</i>
Specified Denomination <i>Stückelung</i>	<b>EUR 100,000.00</b> <i>EUR 100.000,00</i>
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Zahl der in der Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	<b>230</b> <i>230</i>

**TEFRA C**  
**TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Neither TEFRA D nor TEFRA C <sup>(3)</sup>**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C <sup>3)</sup>**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

- Clearing System
- Oesterreichische Kontrollbank AG
- Deutsche Börse Clearing AG

- Cedelbank
- Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels office (Euroclear Operator)
- Other – specify **Clearstream Banking S.A. Luxembourg**  
*Clearstream Banking S.A. Luxembourg*

Calculation Agent Yes  
*Berechnungsstelle* Ja

- Fiscal Agent  
Emissionstelle
- Other – specify **Westdeutsche Landesbank Girozentrale**  
sonstige (angeben) *Westdeutsche Landesbank Girozentrale*

**STATUS (§ 2)**

**STATUS (§ 2)**

Unsubordinated  
*Nicht-nachrangig*

Subordinated  
*Nachrangig*

**[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)**

**[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)**

Fixed Rate Notes

***Festverzinsliche Schuldverschreibungen***

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

***Zinssatz und Zinszahlungstage***

Rate of Interest **7.00** % per annum from and including July 11, 2001 to but excluding July 11, 2011  
*Zinssatz 7,00 % per annum vom 11. Juli 2001 (einschließlich) bis 11. Juli 2001 (ausschließlich)*

Interest Commencement Date **July 11, 2001**  
*Verzinsungsbeginn 11. Juli 2001*

Fixed Interest Date(s) **11 July**  
*Festzinstermine 11. Juli*

First Interest Payment Date **July 11, 2002**  
*Erster Zinszahlungstag 11. Juli 2002*

Initial Broken Amount(s) (per denomination) [ ]  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [ ]  
*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen*

Final Broken Amount(s) (per denomination) [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)*

Floating Rate Notes

***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***

**Interest Payment Dates**

***Zinszahlungstage***

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates [ ]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/

Festgelegte Zinsperiode(n) months/other – specify  
 [ ] [Wochen/  
 Monate/andere – angeben]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

Modified Following Business Day Convention  
 Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/  
 other-specify]  
 FRN Konvention (Zeitraum angeben) [ ] [Monate/  
 andere – angeben]

Following Business Day Convention  
 Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention  
 Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

**Relevant Financial Centres**  
**Relevante Finanzzentren**

**TARGET**  
**TARGET**

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

Screen Rate Determination  
 Bildschirmfeststellung

EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/[TARGET] Business Day)/EURIBOR Panel/Euro Interbank  
 Market  
 EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/[TARGET] Geschäftstag)/EURIBOR-Panel/Euro Interbanken-  
 markt  
 Screen page  
 Bildschirmseite

EURO-LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London office/London  
 Interbank Market)  
 EURO-LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner  
 Geschäftsstelle/Londoner Interbankmarkt)  
 Screen page  
 Bildschirmseite

LIBOR (London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)  
 LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner  
 Geschäftsstelle/Londoner Interbankmarkt)  
 Screen page [ ]  
 Bildschirmseite [ ]

Other (specify) [ ]  
 Sonstige (angeben) [ ]  
 Screen page(s) [ ]  
 Bildschirmseite(n)

Margin [ ] % per annum  
 Marge [ ] % per annum

Plus  
 plus

Minus  
 minus

Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

other (specify)

*sonstige (angeben)*

**see Annex attached to this Pricing Supplement with regard to Interest for period 11 July 2011 until Maturity Date**  
*siehe Annex im Anhang zu diesem Pricing Supplement hinsichtlich des Zinssatzes für die Periode vom 11. Juli 2011 bis zum Fälligkeitsdatum*

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

ISDA Determination<sup>(4)</sup> [specify details]  
*ISDA-Feststellung<sup>(4)</sup>* [Details einfügen]

Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) [ ]  
*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))*

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
***Mindest- und Höchstzinssatz***

Minimum Rate of Interest [ ] % per annum  
*Mindestzinssatz* [ ] % per annum

Maximum Rate of Interest 7.50 % per annum from 11 July 2011 until Maturity Date  
*Höchstzinssatz 7,50 % per annum vom 11. Juli 2011 bis Fälligkeitsdatum*

Zero Coupon Notes  
***Nullkupon-Schuldverschreibungen***

**Accrual of Interest**  
***Auflaufende Zinsen***

**Amortisation Yield** [ ]  
***Emissionsrendite***

Dual Currency Notes [ ]  
***Doppelwährungs-Schuldverschreibungen***  
*(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fall-back provisions))*  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/ Ausweichbestimmungen))*

Partly Paid Notes [ ]  
***Teileingezahlte Schuldverschreibungen***  
*(set forth details in full here (including amount of each instalment/ due dates for payment/consequences of failure to pay/interest rate))*  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Höhe der Raten/Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei Nicht-Zahlung/Zinssatz))*

Indexed Notes  
***Indexierte Schuldverschreibungen***  
*(set forth details in full here)*  
*(Einzelheiten einfügen)*

see Annex attached to this Pricing Supplement  
*siehe Annex im Anhang zu diesem Pricing Supplement*

Instalment Notes [ ]  
***Raten-Schuldverschreibungen***

(set forth details in full here)  
(Einzelheiten einfügen)

**Day Count Fraction<sup>(5)</sup>**  
**Zinstagequotient<sup>5)</sup>**

- Actual/Actual  
 Actual/365 (Fixed)  
 Actual/360  
 30/360 or 360/360 (Bond Basis)  
 30E/360 (Eurobond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahlungstag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all)  
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

**TARGET**  
**TARGET**

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date  
Fälligkeitstag

**July 11, 2031**  
11. Juli 2031

Redemption Month  
Rückzahlungsmonat

**July**  
Juli

**Final Redemption Amount**  
**Rückzahlungsbetrag**

- Principal amount  
Nennbetrag  
 Final Redemption Amount (per denomination)  
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)

[ ]

**Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**

Instalment Date(s)  
Ratenzahlungstermin(e)

[ ]

Instalment Amount(s)  
Rate(n)

[ ]

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption at the Option of the Issuer**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

**No**  
Nein

Minimum Redemption Amount  
Mindestrückzahlungsbetrag

[ ]

Higher Redemption Amount [ ]  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice to Holders<sup>(6)</sup> [ ]  
*Mindestkündigungsfrist <sup>6)</sup>*

Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** Nein

Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer<sup>(6)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist <sup>6)</sup>* [ ] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)* [ ] Tage

**Early Redemption Amount**  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

Zero Coupon Notes:  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Reference Price [ ]  
*Referenzpreis*

**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
**EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Calculation Agent/specified office<sup>(7)</sup> Westdeutsche Landesbank Girozentrale  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle <sup>7)</sup>* Westdeutsche Ladensbank Girozentrale

Required location of Calculation Agent (specify) **Woolgate Exchange**  
**25 Basinghall Street**  
**London EC2V 5HA**  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)* **Woolgate Exchange**  
**25 Basinghall Street**  
**London EC2V 5HA**

Paying Agents [ ]  
*Zahlstellen*

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**NOTICES (§ [12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [12])**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

Austria (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)  
*Österreich (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)*

- London (Financial Times)  
*London (Financial Times)*
- Luxembourg (Luxemburger Wort)  
*Luxemburg (Luxemburger Wort)*
- Germany (Börsen-Zeitung)  
*Deutschland (Börsen-Zeitung)*
- Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**

**Listing(s)** Yes  
**Börsenzulassung(en)** Ja

- Luxembourg
- Other (insert details) Vienna  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)* Wien

**Method of distribution** [insert details]  
**Vertriebsmethode** [Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**

Management Group (specify) [ ]  
*Bankenkonsortium (angeben)*

Commissions  
*Provisionen*

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management – und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [ ]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) [ ]  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager** [insert details/None]  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager** [Einzelheiten einfügen/keiner]

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**



Austrian Securities Code <i>Österreichische Wertpapierkennnummer</i>	030 448 030 448
Common Code <i>Common Code</i>	<b>13254095</b> 13254095
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	<b>XS0132540955</b> XS0132540955
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapierkennnummer</i>	<b>696 655</b> 696 655
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[ ]

**Supplemental Tax Disclosure (specify)**

§ 7  
(Taxation)

Principal and interest shall be payable by the Issuer to the Holders without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Republic of Austria or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges 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 Securities are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- c) 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
- d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with §[12], whichever occurs later.

**Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)**

§ 7

(Steuern)

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin an die Gläubiger ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "Quellensteuern" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der den Gläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, 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 gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu der 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, oder
- c) 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
- d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- e) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

**Selling Restrictions**

**Verkaufsbeschränkungen**

TEFRA C  
TEFRA C

TEFRA D  
TEFRA D

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

Additional selling restrictions (specify) [ ]  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

**Rating** [ ]  
Rating

**Other relevant terms and conditions (specify)** [ ]  
**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**

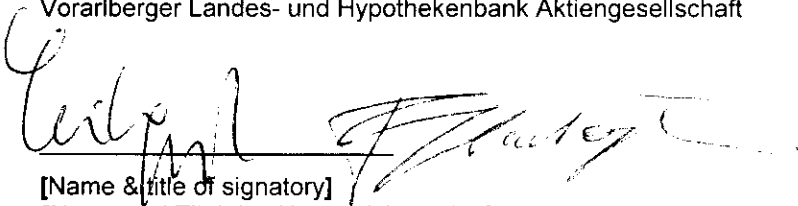
**Listing:**

**Börsenzulassung:**

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the listing of the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (as from **July 11, 2001**)

*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß Börsenzulassung des Euro 2.000.000.000 Debt Issuance Programme der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (ab dem **11. Juli 2001**) erforderlich sind.*

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft



[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

## ANNEX

For the purpose of this Annex, the following expressions shall have the following meanings:

<b>ISDA Definitions</b>	=	The 1991 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., as supplemented and amended from time to time
<b>Calculation Agent</b>	=	Westdeutsche Landesbank Girozentrale
<b>Interest Determination Date</b>	=	The day which is two London and TARGET Business Days prior to the start of each Interest Period
<b>Telerate Screen</b>	=	when used in connection with a designated page, the display page so displayed on the Telerate Monitor Money Rates Service (or such other page as may replace that page on that service for the purpose of displaying the relevant rate)
<b>CMS<sub>10</sub> (Reference Rate)</b>	=	<p>the mean spot 10 year Sterling fixed versus 6-month-LIBOR swap rate (expressed as a percentage) determined by the Calculation Agent by reference to the rate appearing on Telerate page TGM42279 under the caption „STERLING SWAP INDICES“ (the „Screen Rate“) at 11.00 a.m. London time on the Interest Determination Date, being the fixed rate of interest by reference to which amounts payable by one party to a customary interest rate swap transaction (that is, the fixed rate payer) are calculated, assuming that:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) the term of such swap transaction is such 10 years beginning on the day (the "<b>Swap Commencement Date</b>") which is the earliest day which is customary in the relevant market on or after the day the quote is made;</li><li>(b) the floating rate of interest by reference to which amounts payable by the other party to such transaction (that is, the floating rate payer) are calculated is 6-months Sterling-LIBOR;</li><li>(c) all payments by the fixed rate payer are</li></ul>

calculated on the basis of a Actual/Actual Day Count Fraction (as defined in the ISDA Definitions);

- (d) all payments by the floating rate payer are calculated on the basis of an Actual/365 (Fixed) Day Count Fraction (as defined in the ISDA Definitions);
- (e) all payments to be made pursuant to such transaction are to be made in euro;
- (f) the payment dates under the swap transaction are annual for the fixed rate payer and annual for the floating rate payer; and
- (g) the nominal amount for such transaction is an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

In this Annex "**Sterling-LIBOR**" means the term so defined in the ISDA Definitions.

1. In the event that the Screen Rate does not appear as aforesaid, the Calculation Agent shall obtain quotations for the mid rate from five major banks in the Euro-zone interbank market (as selected by the Calculation Agent) (the "Reference Banks") for a 10 year Sterling fixed versus 6 month LIBOR swap (where LIBOR is equivalent to LIBOR-Telerate (as defined in the ISDA Definitions) with a Designated Maturity of 6 months on an Actual/365 (Fixed) day count basis with the Reset Date being the first day of the relevant Interest Period) as at 11.00 a.m., London time, on the Interest Determination Date. If more than three quotations are provided the Calculation Agent shall discard the highest and lowest such rates and determine the arithmetic mean of the remaining rates and such rate shall be CMS 10. If three quotations or fewer are provided, CMS 10 shall be the arithmetic mean of the rates quoted without discarding the highest and lowest rates, or the single rate quoted, as the case may be. If no quotations are available, the Calculation Agent shall determine CMS 10 in its sole discretion as a fair market mid spot 10 year Sterling fixed versus 6 month LIBOR swap rate as at 11.00 a.m., London time, on the Interest Determination Date.
2. The Interest Rate applicable to the Notes shall be calculated for all Floating Rate Interest Periods starting from 11 July 2011 until Maturity Date as follows:  
  
100.00 % times CMS 10 per annum subject to a maximum Interest Rate of 7.50 per cent. per annum

3. (i) The Calculation Agent shall, as soon as practicable after the determination thereof on the Interest Determination Date, determine the Interest Rate and cause details of the Interest Rate to be notified to the Issuer and (on behalf of the Issuer) the Noteholders in accordance with the Conditions.
- (ii) The determinations and the calculations made by the Calculation Agent shall, in the absence of manifest error, be final and binding on all parties and the Calculation Agent shall not have any responsibility to any person for good faith errors or omissions in any determination or calculation.