

**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 ⁽²⁾
Sprache der Bedingungen ²⁾

- ☐ 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>	Euro <i>Euro</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 23,000,000.00 <i>EUR 23.000.000,00</i>
Specified Denomination <i>Stückelung</i>	EUR 100,000.00 <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>	230 <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 ⁽³⁾**
Weder TEFRA D noch TEFRA C ³⁾

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Certain Definitions
Definitionen

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

☐ Cedelbank

X Morgan Guaranty Trust Company of New York, Brussels office (Euroclear Operator)

X Other – specify

Clearstream Banking S.A. Luxembourg
Clearstream Banking S.A. Luxembourg

Calculation Agent
Berechnungsstelle

Yes
Ja

☐ Fiscal Agent
Emissionstelle

X Other – specify
sonstige (angeben)

Westdeutsche Landesbank Girozentrale
Westdeutsche Landesbank Girozentrale

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

☐ Unsubordinated
Nicht-nachrangig

X Subordinated
Nachrangig

[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)

[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)

X 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))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)

[] [months/
other-specify]
[] [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 Interbankenmarkt
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

X 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⁽⁴⁾
ISDA-Feststellung⁽⁴⁾

[specify details]
[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
Mindestzinssatz

[] % per annum
[] % per annum

X Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

7.50 % per annum from 11 July 2011 until Maturity Date
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)*)

[]

X 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⁽⁵⁾
Zinstagequotient ⁵⁾

- ☒ 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⁽⁶⁾ ☐ ☐
Mindestkündigungsfrist ⁶⁾

Maximum Notice to Holders ☐ ☐
Höchstkündigungsfrist

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

Put Redemption Date(s) ☐ ☐
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) ☐ ☐
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer⁽⁶⁾ ☐ ☐ days
Mindestkündigungsfrist ⁶⁾ ☐ ☐ 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⁽⁷⁾ ☐ ☐
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle ⁷⁾ Westdeutsche Landesbank Girozentrale
Westdeutsche Landesbank Girozentrale

Required location of Calculation Agent (specify) ☐ ☐
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) Woolgate Exchange
25 Basinghall Street
London EC2V 5HA
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 Übernahme provision (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	030 448
<i>Österreichische Wertpapierkennnummer</i>	030 448
Common Code	13254095
<i>Common Code</i>	13254095
ISIN Code	XS0132540955
<i>ISIN Code</i>	XS0132540955
German Securities Code	696 655
<i>Deutsche Wertpapierkennnummer</i>	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)

[]

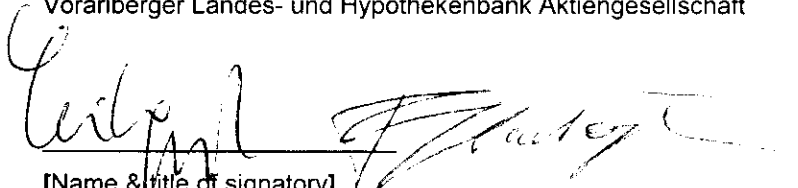
Listing:

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:

ISDA Definitions	=	The 1991 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., as supplemented and amended from time to time
Calculation Agent	=	Westdeutsche Landesbank Girozentrale
Interest Determination Date	=	The day which is two London and TARGET Business Days prior to the start of each Interest Period
Telerate Screen	=	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)
CMS₁₀ (Reference Rate)	=	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: (a) the term of such swap transaction is such 10 years beginning on the day (the "Swap Commencement Date") which is the earliest day which is customary in the relevant market on or after the day the quote is made; (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; (c) all payments by the fixed rate payer are

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-Telerte (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.