



EXECUTION COPY

HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG

und
and

HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG

24. März 2010
24 March 2010



FRESHFIELDS BRUCKHAUS DERINGER

GF



Table of Contents

1. THE RATED NOTES.....	3
1. DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN.....	4
2. COMMITMENT FOR THE BENEFIT OF THE NOTEHOLDERS.....	4
2. VERPFLICHTUNG ZUGUNSTEN DER ANLEIHEGLÄUBIGER.....	5
3. APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION.....	6
3. ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND.....	6
4. LANGUAGE.....	7
4. SPRACHE.....	7
ANNEX 1 / ANHANG 1.....	8



This Agreement (the "*Agreement*") has been entered into on 24 March 2010 as between
Dieser Vertrag (der "*Vertrag*") wurde am 24. März 2010 abgeschlossen zwischen

Hypo Alpe-Adria-Bank International AG ("*Hypo Alpe-Adria*" or/oder "the "*Issuer*"/die "*Emittentin*"), Alpen-Adria-Platz 1, 9020 Klagenfurt am Wörthersee, Austria,

and

Hypo Alpe-Adria-Bank AG (the "*Promisee*"/die "*Versprechensempfängerin*") Alpen-Adria-Platz 1, 9020 Klagenfurt am Wörthersee, Austria.

IT IS AGREED as follows

FOLGENDE VEREINBARUNG wird getroffen

PREAMBLE AND INTERPRETATION

This Agreement is entered into with regard to the issue of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) as listed in Annex 1 hereto and all other covered bonds outstanding from time to time covered by the same cover pool (together the "*Rated Notes*") of Hypo Alpe-Adria.

PRÄAMBEL UND INTERPRETATION

Dieser Vertrag wird betreffend die Emission der in Anhang 1 hierzu aufgelisteten Öffentlichen Pfandbriefen und aller anderen von demselben Deckungsstock gedeckten Öffentlichen Pfandbriefen (zusammen die "*Gerateten Schuldverschreibungen*") der Hypo Alpe-Adria geschlossen.

1. THE RATED NOTES

1.1 The Rated Notes are secured by a cover pool pursuant to the Austrian law on covered bonds and related bonds of public law credit institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandte Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditsanstalten*) dated December 21, 1927 dRGBL No. 492 (as amended) (the "*Pfandbrief Law*") and section 9 of the articles of association (*Satzung*) of the Issuer (the "*Articles*").

1.2 The Issuer is obliged to designate assets to cover the Rated Notes and to satisfy claims arising out of these Rated Notes from the designated assets (security) ahead of other claims.



1.3 Section 2 paragraph 1 of the Pfandbrief Law and the Articles provide that (i) the nominal value of the assets in the reserve fund must cover at least the repayments and interest of the covered bonds (i.e. the Rated Notes) in circulation and (ii) additionally, excess cover in the amount of 2% of the nominal amount of covered bonds (i.e. the Rated Notes) outstanding must be held at any given time.

1. DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

1.1 Die Gerateten Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten vom 21. Dezember 1927 dRGBL. Nr. 492 (in der derzeit gültigen Fassung) (das "*PfandbriefG*"), sowie gemäß Punkt 9 der Satzung der Emittentin durch einen Deckungsstock gesichert.

1.2 Die Emittentin ist verpflichtet, Vermögensobjekte zur Deckung der Gerateten Schuldverschreibungen zu bestellen und die Ansprüche aus den Gerateten Schuldverschreibungen vorzugsweise aus diesen bestellten Vermögensobjekten (Kautions) zu befriedigen.

1.3 § 2 Absatz 1 des PfandbriefG und die Satzung der Emittentin sehen vor, dass (i) der Nennwert der als Deckung bestimmten Vermögenswerte zumindest den Tilgungsbetrag und die Zinsen der in Umlauf befindlichen Pfandbriefe (wie die Gerateten Schuldverschreibungen) decken müssen und (ii) zusätzlich ist jederzeit eine sichernde Überdeckung im Ausmaß von 2% des Nennwerts der im Umlauf befindlichen Pfandbriefe in ersatzdeckungsfähigen Werten zu halten.

2. COMMITMENT FOR THE BENEFIT OF THE NOTEHOLDERS

2.1 The Issuer hereby undertakes for the benefit of the holders, from time to time, of the Rated Notes (the "*Noteholders*") that for as long as the rating of the long-term, unsecured, unsubordinated debt obligations of Hypo Alpe-Adria as assigned by Moody's Investors Service Inc. (or its successor) is less than A3 it will within 30 (thirty) Business Days, ensure that the nominal value of the assets in the reserve fund cover an amount at least equal to 138.5% of the repayments and interest of the Rate Notes in circulation (including, for the avoidance of doubt, the excess cover of 2% referred to in point 1.3 above).

2.2 This Agreement shall automatically lapse in the event that (i) the rating of the long-term, unsecured, unsubordinated debt obligations of Hypo Alpe-Adria as assigned by Moody's Investors Service Inc. (or its successor) is or becomes A3 or better or (ii) Hypo Alpe-Adria ceases to be rated by Moody's Investors Service Inc. (or its successor). In this event the Issuer is entitled to withdraw assets from the reserve fund to the extent such assets are not required to cover the Rated Notes pursuant to the Pfandbrief Law, the Articles and the terms and conditions of the Rated Notes.

2.3 This Agreement is a genuine agreement for the benefit of third parties within the meaning of § 881 of the Austrian General Civil Code (*Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch*)



entered into for the benefit of the Noteholders. Each Noteholder is entitled to assert claims under this Agreement against the Issuer.

2.4 Subject to Clause 2.2 above, the termination or any amendment of this Agreement only becomes effective upon consent of the Noteholders.

2.5 The Promisee has no obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

2.6 All notices concerning this Agreement shall be published by the Issuer on its webpage under <http://www.hypo-alpe-adria.com/InvestorRelations/Publications>.

2. VERPFLICHTUNG ZUGUNSTEN DER ANLEIHEGLÄUBIGER

2.1 Die Emittentin verpflichtet sich hiermit zugunsten der jeweiligen Inhaber der Gerateten Schuldverschreibungen (die "*Anleihegläubiger*") dazu während jenes Zeitraums, in dem das von Moody's Investors Service Inc. (oder einem Nachfolger) für die langfristigen, unbesicherten, nicht nachrangigen Schuldverbindlichkeiten der Hypo Alpe-Adria festgesetzte Rating unter A3 liegt binnen 30 (dreißig) Geschäftstagen sicherzustellen, dass der Nennwert der als Deckung bestimmten Vermögenswerte zumindest 138,5% des Tilgungsbetrages und der Zinsen der in Umlauf befindlichen Gerateten Schuldverschreibungen deckt (einschließlich der Überdeckung von 2% wie in Punkt 1.3 oben beschrieben).

2.2 Dieser Vertrag endet automatisch, wenn oder sobald (i) das von Moody's Investors Service Inc. (oder einem Nachfolger) für die langfristigen, unbesicherten, nicht nachrangigen Schuldverbindlichkeiten der Hypo Alpe-Adria festgesetzte Rating A3 oder besser ist oder (ii) die Hypo Alpe-Adria nicht mehr von Moody's Investors Service Inc. (oder einem Nachfolger) geratet wird. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die in den Deckungsstock eingebrachten Vermögenswerte in dem Umfang aus dem Deckungsstock zu nehmen, in dem sie nicht gemäß dem PfandbriefG, nach der Satzung der Emittentin und entsprechend den Emissionsbedingungen der Gerateten Schuldverschreibungen zur Deckung der Gerateten Schuldverschreibungen erforderlich sind.

2.3 Dieser Vertrag ist ein echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 881 des österreichischen Allgemeinen Bürgerlichen Gesetzbuchs, abgeschlossen zugunsten der Anleihegläubiger. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, Ansprüche aus diesem Vertrag unmittelbar gegenüber der Emittentin geltend zu machen.

2.4 Vorbehaltlich von Punkt 2.2 ist eine Beendigung oder Änderung dieses Vertrages nur mit Zustimmung der Anleihegläubiger wirksam.

2.5 Die Versprechensempfängerin übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Anleihegläubigern begründet.



2.6 Alle diesen Vertrag betreffenden Mitteilungen werden durch Veröffentlichung auf der Internetseite der Emittentin unter <http://www.hypo-alpe-adria.com/InvestorRelations/Veroeffentlichungen> bekanntgeben.

3. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE ISSUER

The Issuer represents and warrants as of the date of this Agreement that (i) the Issuer is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) duly incorporated and validly existing under the laws of the Republic of Austria, with full power and authority to enter into and perform its obligations under the Agreement; (ii) the Agreement has been duly executed on behalf of the Issuer and the execution of the Agreement has been duly authorized by all necessary corporate action on behalf of the Issuer; and (iii) the execution and performance of the Agreement do not violate any applicable corporate laws or the Articles of the Issuer.

3. ZUSICHERUNGEN DER EMITTENTIN

Die Emittentin gewährleistet und sichert zum Tag dieses Vertrages zu, dass (i) die Emittentin eine nach dem Recht der Republik Österreich ordnungsgemäß errichtete und rechtmäßig bestehende Aktiengesellschaft ist, die befugt und ermächtigt ist, diesen Vertrag abzuschließen und die damit verbundenen Verpflichtungen zu erfüllen; (ii) der Vertrag von der Emittentin ordnungsgemäß genehmigt und unterzeichnet wurde; und (iii) die Unterzeichnung Erfüllung dieses Vertrages durch die Emittentin zu keiner Verletzung anwendbarer gesellschaftsrechtlicher Vorschriften oder der Bestimmungen der Satzung führt.

4. APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION

4.1 The Agreement as to form and content, and all rights and obligations of the Promisee, the Noteholders and the Issuer, shall be governed by Austrian law and comply with the Pfandbrief Law.

4.2 The competent court in Klagenfurt shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Agreement.

4. ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND

4.1 Form und Inhalt des Vertrages sowie die Rechte und Pflichten der Versprechensempfängerin, der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht, und entsprechen dem PfandbriefG.

4.2 Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit dem Vertrag entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das zuständige Gericht in Klagenfurt.



EXECUTION COPY

7/7

5. LANGUAGE

The German text of this Agreement shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

5. SPRACHE

Der deutsche Text des Vertrages ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**ANNEX 1 / ANHANG 1*****Table of Rated Notes
Liste der Gerateten Schuldverschreibungen***

Denomination / Currency Nominale / Wahrung	ISIN	Maturity / Falligkeit
CHF 50,000,000	CH004260603	11 August 2014
CHF 250,000,000	CH002330928	13 June 2016
EUR 10,000,000	995904	10 February 2028
EUR 10,000,000	995905	10 February 2028
EUR 50,000,000	AT0000A0BBA6	22 October 2010



EXECUTION COPY

9/9

HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG

Name:
Title:

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG

Name:
Title:

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*