

This document constitutes two base prospectuses of Eurohypo Aktiengesellschaft: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of April 29, 2004 ("**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 6 (3) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of April 29, 2004 (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated June 17, 2010



Eurohypo Aktiengesellschaft

Eschborn, Federal Republic of Germany

Debt Issuance Programme (the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**Commission**"), which is the Luxembourg competent authority for the purpose of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**"), for its approval of this Prospectus. This Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive.

Application has been made to list notes (the "**Notes**" which expression includes Pfandbriefe and Participation Certificates (both as defined herein) unless otherwise indicated) issued under this Programme on the official list of and to trade Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange ("*Bourse de Luxembourg*") (as defined herein). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the Commission to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**"), the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**"), the Republic of Ireland ("**Ireland**") and the Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law (each a "**Notification**"). The Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. Under the Luxembourg law implementing the Prospectus Directive, prospectuses relating to money market instruments having a maturity of less than twelve months and complying also with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of such law.

Arranger
Commerzbank

Dealers

Barclays Capital

BNP PARIBAS

Citi

Deutsche Bank

Eurohypo AG

J.P. Morgan

Morgan Stanley

The Royal Bank of Scotland

BayernLB

BofA Merrill Lynch

Commerzbank

DZ BANK AG

HSBC

Landesbank Baden-Württemberg

RBC Capital Markets

UBS Investment Bank

UniCredit Bank

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Issuer (www.eurohypo.com/basedocuments) and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). This Prospectus supersedes the Prospectus dated June 19, 2009. It is valid for a period of twelve months following its publication.

Responsibility Statement

Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", "**Eurohypo**" or the "**Bank**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**Eurohypo Group**") with its registered office in Eschborn, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus (including any information incorporated by reference). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus (including any information incorporated by reference) 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 other 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 "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, whose appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any 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; and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

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 twelve months following the date of its publication and it and any supplement thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of publication. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and 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 (i) to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when information herein should become materially inaccurate or incomplete or 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 (ii) where approval by the Commission of any such document is required, to have such document approved by the Commission.

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

The distribution of this Prospectus 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 or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of restrictions applicable in the United States of America (the "**United States**"), Japan, the

Member States of the European Economic Area in general and the United Kingdom, see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and are subject to tax law requirements of the United States; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus (except for any document incorporated by reference) in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any tranche of Notes under the Programme (each a "**Tranche**"), the German text of the Terms and Conditions (as defined herein) is controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

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 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 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 AS THE STABILISING MANAGER(S) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT SUCH STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN AT ANY TIME AFTER THE ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED 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.

In this Prospectus, all references to "**U.S. dollars**" or "**USD**" are to the currency of the United States and all references to "**EUR**", "**€**" and "**euro**" are to the single currency of certain member states of the European Union. "**GBP**" or "**Pound Sterling**" are references to the currency of the United Kingdom.

Table of Contents

	Page
General Description of the Programme	5
General	5
Issue Procedures	6
Summary.....	9
Summary regarding the Notes (excluding Participation Certificates)	9
Summary regarding Participation Certificates	13
Summary of Risk Factors regarding Eurohypo.....	16
Summary of Risk Factors regarding the Notes.....	17
Summary of Special Risks associated with Participation Certificates	19
Summary regarding Eurohypo Aktiengesellschaft.....	20
German Translation of the Summary.....	22
Risk Factors	37
Risk Factors regarding Eurohypo Aktiengesellschaft.....	37
Risk Factors regarding the Notes	39
Eurohypo Aktiengesellschaft	45
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	52
Deutsche Fassung der Anleihebedingungen (Terms and Conditions of the Notes – German Language Version)	134
Form of Final Terms (Muster- Endgültige Bedingungen)	224
Use of Proceeds	258
Taxation	259
Subscription and Sale	264
Pfandbriefe and the Mortgage Banking Sector.....	269
General Information	273
Ratings	273
Listing and Admission to Trading.....	273
Authorisation	274
Post-issuance Information	274
Documents incorporated by Reference	275
Names and Addresses.....	276

General Description of the Programme

I. General

Under the Programme, Eurohypo may from time to time issue Notes to one or more of the following dealers: Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities Ltd., Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International plc, Royal Bank of Canada Europe Limited, The Royal Bank of Scotland plc, UBS Limited, UniCredit Bank AG and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any one time outstanding under the Programme is unlimited.

Under the Programme, Eurohypo may issue Notes in the form of Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Notes, Dual Currency Notes, Zero Coupon Notes (all as defined herein) or any other type on which Eurohypo and the relevant Dealer(s) may agree.

Notes under the Programme may also be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe may be issued as Jumbo-Pfandbriefe or in the form of Global Pfandbrief Issues. In addition, the Issuer may issue Notes under the Programme as profit participation certificates (the "**Participation Certificates**"). Distributions on the Participation Certificates can be made as fixed rate distribution or a floating rate distribution.

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. 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.

Notes will be issued in Tranches, 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/or dates of first interest payments, may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental Terms and Conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.

Eurohypo may from time to time issue further Tranches of Notes of the former Hypothekendarlehenbank in Essen Aktiengesellschaft which was merged with Eurohypo. Such Tranches will be consolidated and form a single Series with the outstanding Tranches of such Series and will have the Terms and Conditions as set out below under "*Terms and Conditions of the Notes – Part III – Pfandbrief issues*".

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, monetary or other authorities, Notes may be issued in Australian dollars, Canadian dollars, euros, Japanese yen, Pounds sterling, Swiss francs, U.S. dollars or any other currency agreed by 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, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the relevant Final Terms.

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for its approval of this Prospectus.

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of and to trade Notes on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of April 21, 2004 on markets in financial instruments. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges 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.

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 Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Fiscal Agent**") will act as fiscal agent in relation to Notes (other than further Tranches of Pfandbrief issues of the former Hypothekenbank in Essen Aktiengesellschaft (the relevant agent(s) for these Tranches are specified in the "*Terms and Conditions of the Notes – Part III – Pfandbrief issues*" below)) that will initially be deposited (in global form) with a depository or common depository or common safekeeper of any Clearing System other than Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Eurohypo (the "**German Fiscal Agent**") will act as German fiscal agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (for other than further Tranches of Pfandbrief issues of the former Hypothekenbank in Essen Aktiengesellschaft (the relevant agent(s) for these Tranches are specified in the "*Terms and Conditions of the Notes – Part III – Pfandbrief issues*" below)) and Eurohypo will act as paying agents or principal paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme. Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as paying agent in relation to Notes (other than further Tranches of Pfandbrief issues of the former Hypothekenbank in Essen Aktiengesellschaft (the relevant agent(s) for these Tranches are specified in the "*Terms and Conditions of the Notes – Part III – Pfandbrief issues*" below)) that will initially be deposited (in global form) with a depository or common depository of, or common safekeeper for, any Clearing System other than Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Eurohypo will act as paying agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

For Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollars, Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Registrar (as defined herein) and as German Paying Agent (as defined herein), and Deutsche Bank Trust Company Americas will act as Paying Agent in New York (as defined herein).

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 Terms and Conditions of the Notes set forth below ("**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the provisions of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling); and
- whether the Conditions are to be Long-form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes 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 Eurohypo, as specified on the back cover of this Prospectus.

As to whether the Conditions are documented as Long-form Conditions or Integrated Conditions, the following applies:

- Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

Long-form Conditions

If the Final Terms specify that Long-form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will 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;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Tranche will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Tranche, they will have endorsed thereon either (i) the Final Terms and the Terms and Conditions in full, (ii) the Final Terms and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Tranche and will be endorsed on any Definitive Note exchanged for any such global note.

Definitive Notes

The Issuer anticipates that Definitive Notes will generally not be issued in respect of Notes issued under the Programme.

Summary

*The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement thereto and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, including the documents incorporated by reference, any supplement thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any document incorporated by reference, any supplement thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof and has applied or will apply for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.

Summary regarding the Notes (excluding Participation Certificates)

Maturities

Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent), monetary or other authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

Form of Notes

Notes (including Pfandbriefe) will be issued in bearer form only, except for Global Pfandbriefe, which may be issued in registered form.

Pfandbriefe

Notes may be issued under the Programme as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehenpfandbriefe*) (together, "**Pfandbriefe**").

The Programme also provides for Global Pfandbriefe which may be offered and sold in transactions outside the United States in reliance on Regulation S under the Securities Act and within the United States only to "qualified institutional buyers" in reliance on the exemptions from the registration requirements of the Securities Act provided by Rule 144A under the Securities Act.

Pfandbriefe constitute recourse obligations of Eurohypo. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe), which are regulated by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority.

Specified Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and

requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Denominations of Notes

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 EUR 1,000 and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Fixed Rate Notes

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes will bear interest at a reference interest rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as of the date on which the first tranche of the Notes of the relevant series is issued),
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin, if any, relating to such floating rate will be indicated in the Final Terms for each Tranche of Floating Rate Notes.

Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Structured Floating Rate Notes

A Floating Rate Note may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

Inverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate which may be converted from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

Step-Up and Step-Down Notes

Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest rates on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

Instalment Notes

Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant

Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).

Index Linked Notes

Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both.

Index Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Index Linked Notes equal to the denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

Other provisions relating to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes

Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

Dual Currency Notes

Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount or on an accumulated basis, in each case without periodic payment of interest.

Other Notes

Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing such Notes will be specified in the applicable Final Terms.

Redemption

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, if so specified in the applicable Final Terms, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders (as defined herein) upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Pfandbriefe and Tier-3 subordinated notes (as defined below) will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for

taxation reasons or at the option of their Holders.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of their date of issue shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

Taxation

In case the Terms and Conditions do not explicitly provide differently, the Issuer shall not be obliged, in the event of a deduction or withholding of tax on payments of interest or principal, to make any additional payments on the Notes. In no event shall the Issuer be obliged to make such payments in respect of Pfandbriefe or Tier-3 Subordinated Notes in case of a deduction or withholding of tax. If the Terms and Conditions determine that the Issuer in the event of a deduction or withholding of tax prescribed by law has to make additional payments in respect of interest or principal which are necessary to ensure that the Holders will receive the same amounts of interest and principal they would have received without such a tax deduction or withholding, the Issuer shall be entitled to early redemption of the Notes in accordance with the provisions set out in the Terms and Conditions.

Status of the Notes

Senior Notes ("**Senior Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless there are other mandatory provisions by law.

The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* without any preference among themselves and (i) in the case of Public Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Eurohypo under Public Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe *pari passu* with all other obligations of Eurohypo under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by a separate pool of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public sector loans (in the case of Public Pfandbriefe).

Subordinated Notes ("**Subordinated Notes**") may be issued either as Tier-2 subordinated Notes ("**Tier-2 Subordinated Notes**") or as Tier-3 subordinated Notes ("**Tier-3 Subordinated Notes**"). In either case they will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a negative pledge provision.

Events of Default and Cross Default

The Senior Notes (excluding Pfandbriefe) will provide for Events of Default (§ 9 of the Terms and Conditions) entitling Holders of the Notes to demand immediate redemption of Notes.

The Tier-2 and Tier-3 Subordinated Notes will not provide for any Event of Default entitling Holders of the Notes to demand immediate redemption.

Pfandbriefe will not provide for Events of Default entitling Holders of the

Notes to demand immediate redemption of the Notes.

Neither the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe) nor the Terms and Conditions of Pfandbriefe will provide for a cross-default.

Resolutions of Holders In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") the Notes (excluding Pfandbriefe) may 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, except for Notes initially represented by a Temporary Global Note, which may be exchanged against one or more Collective Note(s) and/or Definitive 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, are binding upon all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders which are disadvantaged expressly consent to their being treated disadvantageously. In no event, however, may any obligation to make any payment or render any other performance be imposed on any Holder by resolution. 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, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

Holders' Representative In accordance with the SchVG the Notes (excluding Pfandbriefe) may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " **Holders' Representative**"). 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. The Holders' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Notes. In such case, the duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions. The Holders' Representative is subject to the instructions of the Holders and its appointment may be revoked at any time by a majority resolution of the Holders.

Governing Law The Notes will be governed by German law.

Jurisdiction Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main. Such place of jurisdiction is exclusive for legal proceedings brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law, special funds under public law or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany.

Summary regarding Participation Certificates

Form of Participation Certificate Participation Certificates are issued in bearer form only.

Nature of Participation Certificates The Participation Certificates represent creditor's rights, which do not include any shareholder rights, in particular no attendance, participation or voting rights at the shareholders' meetings of Eurohypo.

Distribution The Holders of Participation Certificates are entitled to receive out of the balance sheet profit during the term of the Participation Certificates an annual distribution, ranking senior to the dividend claims of the

shareholders of Eurohypo at the rate specified in the applicable Final Terms.

The distributions shall not be payable to the extent that such payment would cause a balance sheet loss (*Bilanzverlust*) with Eurohypo. In the event that the balance sheet profit is not sufficient to pay the distributions under the Participation Certificates, the amount of distributions to be paid hereunder shall be reduced *pro rata* to all distribution claims under any other participation certificates which have been issued or will have been issued by Eurohypo and are outstanding at the time of such payment *provided that* the Terms and Conditions of such participation certificates contain relevant provisions to such effect.

Commerzbank Aktiengesellschaft ("**Commerzbank**"), the sole shareholder of Eurohypo agreed with the Commission of the European Communities (the "**EU Commission**") on certain conditions for the EU Commission to give its consent for the implementation of the understanding reached in January 2009 between Commerzbank and the *Finanzmarktstabilisierungsfonds* (Financial Market Stabilisation Fund, ("**SoFFin**")). Among other things, the conditions provide for Eurohypo to effect any interest or profit participation payments under profit-related own funds instruments only if such payments are mandatory without utilization of reserves or special provision pursuant to Section 340 g of the German Trade Act (*Handelsgesetzbuch*). This restriction applies, subject to other payment conditions under the terms of the individual instruments, to payments in 2010 for the fiscal year 2009 and for payments in 2011 for the fiscal year 2010.

**Participation in
Balance Sheet Losses**

Should a loss be recorded in the balance sheet of Eurohypo or if the registered share capital of Eurohypo is reduced to compensate losses, the claim for repayment by the Holders shall be reduced. In the event of a loss recorded in the balance sheet, each claim for repayment shall be reduced in such proportion to the total balance sheet loss which corresponds to the share of such claim in the Issuer's own capital (including participation capital, but without taking into account any other subordinated liabilities). In the event of a reduction in registered share capital, the claim for repayment by the Holders shall be reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. Loss carry-forwards from previous years shall be disregarded.

If Eurohypo records annual net income in the fiscal years following the participation in the balance sheet loss, such annual net income is to be used, after allocation of any amounts required by law to replenish legal reserves, to increase the claims for repayment of principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making other distributions of net income. The replenishment obligation exists only until the end of the term of the Participation Certificates.

Subordination

Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditors of Eurohypo.

Resolutions of Holders

In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") the Participation Certificates may 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 Participation Certificates. 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, are binding upon all

Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders which are disadvantaged expressly consent to their being treated disadvantageously. In no event, however, may any obligation to make any payment or render any other performance be imposed on any Holder by resolution. 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, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

***Holders'
 Representative***

In accordance with the SchVG the Participation Certificates may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "**Holders' Representative**"). 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. The Holders' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Participation Certificates. In such case, the duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions. The Holders' Representative is subject to the instructions of the Holders and its appointment may be revoked at any time by a majority resolution of the Holders.

Governing Law

German law.

Jurisdiction

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Participation Certificates is Frankfurt am Main. Such place of jurisdiction is exclusive for legal proceedings brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law, special funds under public law or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany.

Summary of Risk Factors regarding Eurohypo

General

Eurohypo defines risk as the danger of possible losses or lost profits due to internal or external factors. Risk management distinguishes between quantifiable risks – those for which a value can normally be given in annual financial statements or in commitment of capital – and unquantifiable risks such as reputational and compliance risks.

Eurohypo's membership in the Commerzbank Group resulted in the transfer of responsibility for risk methodology to the parent company. Further development of a uniform approach is accordingly handled entirely within the Commerzbank Group. Members of the Board of Managing Directors and executives at Eurohypo are included in the committees at Group level. In integrating Eurohypo the credit-approval structure was also standardised throughout the Group. Depending on the rating and credit exposure, all major credit decisions are now taken in accordance with uniform principles.

For the operational implementation of risk management, the Bank's Board of Managing Directors has delegated tasks to specific committees. Under the direction of the Chief Risk Officer (CRO), the Risk Management Committee (RiMCo) regularly evaluates the Bank's overall risk situation, and discusses and decides on arising questions of principle. The Eurohypo Group's Asset Liability Committee (ALCo) is the central management body for liquidity risks at Eurohypo. Credit risks are managed by the Bank's Credit Committee, which is established as a "Commercial Real Estate (CRE) Subcommittee" of the group-wide Credit Committee.

The most important risks Eurohypo is exposed to are financial markets and economic environment risk, counterparty default risk, market risk, liquidity risk and operational risk.

Financial markets and economic environment risk

Beginning from 2007, international capital markets have been affected by ongoing turbulences, accompanied by high market volatility and reduced liquidity. The crisis in the financial markets evoked by the sub-prime mortgage crisis in the United States of America and escalating in 2008 has led to tremendous write-downs of assets in the balance sheets of many banks and to a substantial widening of credit spreads on the capital markets which increased the costs of refinancing of certain banks. Because of such increased costs and substantial write-downs some market participants faced economic difficulties and could not avoid bankruptcy which led to a considerable loss of trust in the interbank credit market with the result that lending among banks dried up substantially.

As a consequence of the financial market crisis the Issuer may encounter difficulties in obtaining refinancing or may only be able to obtain refinancing at elevated rates. The Issuer is integrated in the Liquidity Network of Commerzbank Group. The Issuer's refinancing opportunities and costs are linked to the ability of Commerzbank to supply liquidity also in a stress scenario.

Furthermore, the economies of many countries including Germany, the Issuer's most important market, are in a period of weak economic growth. It is difficult to predict how long these conditions will persist and how the Bank's assets and operations will be affected. Further, it is not possible to predict what structural and/or regulatory changes may result from the current market conditions or whether such changes may be adverse to the Bank. If current market conditions and circumstances deteriorate this could also lead to a decline in available funding, credit quality and increases in defaults and non performing debt, which may have a material adverse impact on the rating, business and results of operations of the Bank.

Counterparty default risk

Credit risk, or counterparty default risk, is the risk of potential losses that occurs due to default by a business partner as well as the downgrading of a business partner's credit rating. As a consequence the Holder of the claim may suffer a loss pursuant to a default or a deterioration in the creditworthiness of a borrower. The term "credit risk" also includes replacement risks and settlement risks.

Certain states, the Bank does business in, such as the Republic of Greece and the Kingdom of Spain, have come under financial pressure and/or have suffered rating downgrades. This may have a material adverse effect on the financial position of the Bank if such processes intensify or fail to be remedied. Hence also assets in the cover pool for Pfandbriefe could be negatively affected. In such

case the Bank would prioritise the exchange of affected cover assets and the setting up of excess cover in order to conserve the quality of the cover pool.

Market risk

Market price risk (market risk) includes the risk of losses due to changes in market prices (e.g. interest rates, spreads, exchange rates, equity prices) or in parameters that affect prices such as volatility and correlations. Such changes may have a material adverse effect on the Issuers assets.

Liquidity risk

Liquidity risk in the narrower sense is the risk that the Bank will be unable to meet its current and future payment obligations as and when they fall due. In the wider sense it includes the risk that in the event of a liquidity crisis, funds can only be borrowed at very high market rates (refinancing risk) or that assets can only be liquidated at a discount to market rates (market liquidity risk), and the risk of limited access to funding sources such as capital markets, money markets and deposits. Eurohypo's liquidity is integrated into the Commerzbank Group's liquidity management.

Operational risk

Operational risk is defined in accordance with the German Solvency Regulation as the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, systems and people or from external events. This definition includes legal risks; it does not cover reputational or strategic risks (see "- *Other risks*" below). The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

Other risks

To meet the Pillar 2 requirements of the new Basel framework, the minimum requirements for risk management (MaRisk) require a holistic view of risk, which means that unquantifiable risk categories subject to qualitative management and controlling processes must be taken into consideration. These risks are especially personnel risks, strategic risks, reputational risks and compliance risks which could have material adverse effects on the Banks essential success potentials or the achievement of long-term corporate goals.

Summary of Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) 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

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 a fair market price. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country-specific reasons.

Market Price Risk

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.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a Holder of such 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.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A Holder of Notes denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Fixed Rate Notes

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

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. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes, tend to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than 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.

Index Linked Notes

A Holder of Index Linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of Index Linked Interest Notes may even be negative. A Holder of Index Linked Redemption Notes is exposed to uncertainty with respect to the repayment amount. The yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. Uncertainty with respect to interest and repayment amount makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty of interest income and redemption amount.

Structured Notes

An investment in Notes, the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly, indirectly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

Risks in connection with Caps

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

Subordinated Notes

In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, 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 will have been satisfied in full.

Resolutions of Holders

If the Notes (excluding Pfandbriefe) 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.

Holdings' Representative

If the Notes (excluding Pfandbriefe) provide for the appointment of a Holdings' 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 Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Summary of Special Risks associated with Participation Certificates

A Holder of Participation Certificates is exposed to the risk (i) that he will receive less distributions than expected or no distributions at all or that the distributions will be made at a later point in time than expected (distribution risk), (ii) of a reduction of the repayment amount of his Participation Certificates and (iii) that, in the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of Eurohypo, payments on the Participation Certificates will not be made until all other unsubordinated creditors are satisfied.

Summary regarding Eurohypo Aktiengesellschaft

Legal name

Eurohypo Aktiengesellschaft

Commercial name

EUROHYPO AG

Place of registration

Frankfurt am Main

Registration number

Eurohypo Aktiengesellschaft is registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under number HRB 45701.

Domicile

Eschborn

Legal form

Aktiengesellschaft

Legislation of operation

Federal Republic of Germany

Country of incorporation

Federal Republic of Germany

Address of the registered office and telephone No.

Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany; telephone number: +49 69 2548-0

Principal activities

The Bank is a specialist provider of financing for the real estate and public sector markets. It engages in real estate and public sector financing activities, both directly and through its subsidiaries.

The Eurohypo Group funds its real estate and public financing commitments primarily through the issuance of Mortgage and Public Pfandbriefe. Additionally, senior unsecured debt is also issued as needed to meet general funding needs.

Principal markets

Eurohypo Aktiengesellschaft's principal geographical markets are Germany, Continental Europe, the United Kingdom and the United States.

Eurohypo had to make far-reaching decisions with regard to its international business. In future, its strategy is to be active only in those markets where it is able to consolidate its limited business volumes in order to achieve a leading market position. This means that for the medium term Eurohypo will be concentrating on ten core markets: Germany, France, Italy, Poland, Portugal, Spain, United Kingdom, United States, Russia, Turkey.

Trend information

Since December 31, 2009, the date of the Bank's last published audited financial statements, there has been no material adverse change in the prospects of the Bank.

Management and supervisory bodies

As a German stock corporation, the Bank has a two-tier board system. The board of managing directors is responsible for the management of the Bank and the representation of the Bank with respect to third parties, while the supervisory board appoints and removes the members of the board of managing directors and supervises the board's activities.

There are no potential conflicts of interest between any duties to Eurohypo Aktiengesellschaft of the members of the board of managing directors and the Supervisory Board and their private interests or other duties.

Major shareholders

The capital stock of the Bank amounted to EUR 913,688,919 as at December 31, 2009 and is divided into 351,418,815 no par value bearer shares, each with an arithmetical par value of EUR 2.60. The Bank's sole shareholder is the Commerzbank Group and the shares are held directly and indirectly by Commerzbank Inlandsbanken Holding AG, Frankfurt/Main ("**IBH**"), a subsidiary of Commerzbank.

On June 26, 2007, the Bank and IBH entered into a control and profit transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) which became effective September 4, 2007 and under which IBH has the right to give instructions to the Bank with regard to its management and the Bank undertakes to transfer its entire profits to IBH in consideration for IBH agreeing to compensate it for any balance sheet losses.

On May 7, 2009, the EU Commission has given its consent for the implementation of the understanding reached in January 2009 between Commerzbank and the SoFFin. Commerzbank has finalised its agreement with the SoFFin on June 3, 2009. Among other things, the conditions provide for Commerzbank to dispose of Eurohypo until end of 2014.

Selected financial information

– Overview (in billion EUR)

Balance sheet figures as of December 31, 2009:

Claims on banks:	26.87
Claims on customers:	129.70
Financial assets:	80.86
Funding volume:	223.10*
Capital and reserves:	3.95
Total assets:	256.06

Figures from the income statement as of December 31, 2009:

Net interest income:	1.29
Provisions for loan losses:	-1.17
Net Commission income:	0.15
Administrative expenses:	0.43
Loss before tax:	-0.52

* The funding volume consists of liabilities to banks, liabilities to customers and securitized liabilities.

Legal and arbitration proceedings

During the last twelve months there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's and/or Eurohypo Group's financial position or profitability.

Statement of "Significant change in the Issuer's financial position"

Since December 31, 2009, the last day of the financial period in respect of which the most recent audited financial statements of the Eurohypo Group have been published, there has been no significant change in the financial position of the Eurohypo Group.

German Translation of the Summary

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge sowie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat oder beantragen wird, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung bezüglich der Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der Genussscheine)

Laufzeiten

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Zentralbank, Währungs- oder sonstiger Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die Relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem Ablauf der einjährigen Laufzeit nach ihrer Begebung zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Britisches Pfund lautet) betragen, und (b) muss vorgesehen werden, dass eine Übertragung von Anteilen solcher Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückzahlungswert des betreffenden Anteils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Form der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) dürfen nur als Inhaberpapiere ausgegeben werden. Globalpfandbriefe dürfen auch als Namenspapiere ausgegeben werden.

Pfandbriefe

Schuldverschreibungen können im Rahmen des Programms als Hypothekendarlehenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe ausgegeben werden (insgesamt die "Pfandbriefe").

Das Programm sieht außerdem die Begebung von Globalpfandbriefen vor, die in Transaktionen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika ("Vereinigte Staaten") gemäß *Regulation S* des *Securities Act* und innerhalb der Vereinigten Staaten nur an "qualified institutional buyers" gemäß der Ausnahmen von den Registrierungsanforderungen des *Securities Act*, die Regel 144A des *Securities Act* vorsieht,

angeboten und verkauft werden können

Pfandbriefe bilden Rückgriffsverbindlichkeiten der Eurohypo Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**", die "**Eurohypo**" oder die "**Bank**"). Sie sind durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekenkrediten (im Fall von Hypothekendarlehen) bzw. öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) gesichert bzw. "gedeckt"; dies richtet sich nach dem Pfandbriefgesetz und wird von einem unabhängigen Treuhänder überwacht, der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellt wird.

Festgelegte Währungen Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.

Stückelungen der Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibung EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Der Festzins wird auf der Basis fällig wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Referenzzinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen (Referenz-) Zins-Swap-Transaction in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweiligen zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung),

- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder

- auf anderer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Basis.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Tranche von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Zinsperioden für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Strukturierte Variabel Verzinsliche Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen

Schuldverschreibungen	oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.
Inverse / Reverse Floater	Inverse Floater (auch Reverse Floater genannt) werden mit einem Zinssatz verzinst, welcher aus der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz wie der "Euro Interbank Offered Rate" (EURIBOR) oder der "London Interbank Offered Rate" (LIBOR) bestimmt wird.
Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen	Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.
Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen	Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg bzw. ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.
Raten-Schuldverschreibungen	Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Indexierte Schuldverschreibungen	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.
	<i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung</i>
	Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indexes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
	<i>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung</i>
	Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indexes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung jedes Nennbetrages einer Schuldverschreibung in Höhe der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.
Andere Bestimmungen in Bezug auf Variabel	Für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein

Verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein. Zinsen auf Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen	Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Nullkupon-Schuldverschreibungen	Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag oder auf aufgezinsten Basis und in beiden Fällen ohne regelmäßige Zinszahlungen angeboten und verkauft.
Sonstige Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen können in jeder anderen von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) jeweils festgelegten Wertpapierform begeben werden. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Rückzahlung	<p>In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen, sofern in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehen, bzw. bei Senior-Schuldverschreibungen (wie nachstehend definiert) nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.</p> <p>Pfandbriefe und Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.</p> <p>Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem Ablauf der einjährigen Laufzeit nach ihrer Begebung zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Britisches Pfund lautet) betragen, und (b) muss vorgesehen werden, dass eine Übertragung von Anteilen solcher Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückzahlungswert des betreffenden Anteils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.</p>
Besteuerung	Sofern die Anleihebedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes vorsehen, ist die Emittentin nicht verpflichtet, im Falle eines Steuerabzugs oder –einhalts auf Zinsen oder Kapital zusätzliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten. Bei Pfandbriefen

und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist die Emittentin in keinem Fall verpflichtet, derartige Beträge im Falle eines Steuerabzugs oder –einbehalts zu zahlen. Sofern die Anleihebedingungen bestimmen, dass die Emittentin im Falle eines gesetzlich vorgesehenen Steuerabzugs oder –einbehalts auf Zinsen oder Kapital zusätzliche Zahlungen zu leisten hat, die notwendig sind, um zu gewährleisten, dass die Gläubiger die gleichen Beträge an Zinsen und Kapital erhalten, die sie ohne einen solchen Steuerabzug oder –einbehalt erhalten hätten, ist die Emittentin gemäß den in den Anleihebedingungen vorgesehenen Bestimmungen zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt.

**Status der
Schuldverschreibungen**

Senior-Schuldverschreibungen ("**Senior-Schuldverschreibungen**") bilden ungesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen, ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Regelungen entgegenstehen.

Die Pfandbriefe bilden nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Eurohypo aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekendarlehen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Eurohypo aus den Hypothekendarlehen gleichrangig sind. Pfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) bzw. von öffentlichen Krediten (im Falle der Öffentlichen Pfandbriefe) gedeckt.

Nachrangige Schuldverschreibungen ("**Nachrangige Schuldverschreibungen**") können entweder als Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-2 nachrangige Schuldverschreibungen**") oder als Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen ("**Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen**") begeben werden. In jedem Fall bilden sie ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin, sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.

Negativverpflichtung

In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

**Kündigungsgründe und
Cross Default**

Für die Senior-Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) werden Kündigungsgründe (§ 9 der Anleihebedingungen) definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die Tier-2 und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Weder die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (ohne Pfandbriefe) noch die Anleihebedingungen der Pfandbriefe enthalten Cross-Default-Bestimmungen.

Gläubigerbeschlüsse In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") können die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind die gegen eine oder mehrere Sammelurkunden und/oder Einzelurkunden ausgetauscht wird) beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden. Ordnungsgemäß gefasste Beschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Beschlüsse, die nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsehen, sind unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu. In keinem Fall kann eine Verpflichtung zur Leistung für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss begründet werden. 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 – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

Gemeinsamer Vertreter In Übereinstimmung mit dem SchVG können die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Er kann von den Gläubigern jederzeit durch Mehrheitsbeschluss abberufen werden.

Anwendbares Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

Gerichtsstand Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Dieser Gerichtsstand ist ausschließlich für Verfahren, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

Zusammenfassung für die Genussscheine

Form der Genussscheine Genussscheine werden ausschließlich als Inhaberpapiere ausgegeben.

Abgrenzung von Gesellschaftsrechten Die Genussscheine verbiefen Gläubigerrechte, die keine Gesellschafterrechte, insbesondere keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in den Hauptversammlungen der Eurohypo beinhalten.

Ausschüttungen Gläubiger von Genussscheinen sind während der Laufzeit des Genussscheins zum Erhalt einer jährlichen Ausschüttung aus dem Bilanzgewinn zu dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Satz

berechtigt; dieses Recht ist vorrangig zu den Dividendenansprüchen der Aktionäre der Eurohypo.

Die Ausschüttungen sind dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust bei der Eurohypo entstehen darf. Sofern der Bilanzgewinn nicht ausreicht, um die Ausschüttungen im Rahmen der Genussscheine zu zahlen, ist der Ausschüttungsbetrag anteilig im Verhältnis aller Ausschüttungsansprüche aus anderen von der Eurohypo ausgegebenen oder auszugebenden und zum Zeitpunkt der Zahlung ausstehenden Genussscheinen zu kürzen, *vorausgesetzt* die Anleihebedingungen dieser Genussscheine enthalten entsprechende Bestimmungen.

Commerzbank Aktiengesellschaft ("**Commerzbank**"), die alleinige Aktionärin der Eurohypo hat mit der Europäischen Kommission (die "**EU-Kommission**") bestimmte Bedingungen vereinbart, unter denen die Kommission ihre Zustimmung für die Umsetzung der im Januar 2009 von der Commerzbank mit dem Finanzmarktstabilisierungsfonds ("**SoFFin**") getroffenen Grundsatzvereinbarung gegeben hat. Unter anderem sehen die Bedingungen vor, dass die Eurohypo Zinsen oder Gewinnbeteiligungen auf gewinnabhängige Eigenmittelinstrumente nur leisten darf, sofern sie dazu auch ohne Auflösung von Rücklagen oder Sonderposten nach § 340 g des Handelsgesetzbuches ("**HGB**") rechtlich verpflichtet ist. Diese Beschränkung gilt, vorbehaltlich weiterer Zahlungsbedingungen gemäß der Anleihebedingungen, für Zahlungen in 2010 für das Geschäftsjahr 2009 und für Zahlungen in 2011 für das Geschäftsjahr 2010.

Beteiligung an Bilanzverlusten

Wird in der Bilanz der Eurohypo ein Bilanzverlust ausgewiesen oder das Grundkapital der Eurohypo zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers. Bei einem Bilanzverlust vermindert sich der Rückzahlungsanspruch des Genussscheininhabers um den Anteil am Bilanzverlust, der sich aus dem Verhältnis des Rückzahlungsanspruches zum Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) errechnet. Bei einer Kapitalherabsetzung vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in dem selben Verhältnis, wie das Grundkapital herabgesetzt wird. Verlustvorträge aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

Erzielt die Eurohypo nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren Jahresüberschüsse, so sind aus diesen - nach der gesetzlich vorgeschriebenen Wiederauffüllung der gesetzlichen Rücklage - die Rückzahlungsansprüche bis zum Nennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine anderweitige Verwendung der Jahresüberschüsse vorgenommen wird. Diese Verpflichtung besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

Nachrang

Alle Ansprüche aus den Genussscheinen sind nachrangig zu allen anderen nicht nachrangigen Ansprüchen anderer Gläubiger der Eurohypo.

Gläubigerbeschlüsse

In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") können die Genussscheine vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Genussscheine beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden. Ordnungsgemäß gefasste Beschlüsse

der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Beschlüsse, die nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsehen, sind unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu. In keinem Fall kann eine Verpflichtung zur Leistung für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss begründet werden. 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 – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

Gemeinsamer Vertreter In Übereinstimmung mit dem SchVG können die Genussscheine vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Genussscheine bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen. Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Er kann von den Gläubigern jederzeit durch Mehrheitsbeschluss abberufen werden.

Anwendbares Recht Deutsches Recht.

Gerichtsstand Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Genussscheinen ist Frankfurt am Main. Dieser Gerichtsstand ist ausschließlich für Verfahren, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

Zusammenfassung der die Eurohypo betreffenden Risikofaktoren

Allgemein

Als Risiko bezeichnet die Eurohypo die Gefahr möglicher Verluste oder entgangener Gewinne aufgrund interner oder externer Faktoren. Die Risikosteuerung unterscheidet grundsätzlich zwischen quantifizierbaren – also üblicherweise in Jahresabschluss oder in der Kapitalbindung bewertbaren – und nicht quantifizierbaren Risikoarten wie zum Beispiel Reputations- und Compliance-Risiken.

Mit der Zugehörigkeit der Eurohypo zur Commerzbank-Gruppe wurde die Zuständigkeit für die Risikomethodik der Muttergesellschaft übertragen. Die Weiterentwicklung einer einheitlichen Vorgehensweise wird demzufolge ausschließlich im Commerzbank-Konzern wahrgenommen. Vorstandsmitglieder und Führungskräfte der Eurohypo sind in die Komitees auf Konzernebene eingebunden. Mit der Integration der Eurohypo wurde ebenso die Kreditentscheidungsstruktur konzernweit vereinheitlicht. Abhängig vom Rating und dem Kreditexposure werden heute alle wesentlichen Kreditentscheidungen nach einheitlichen Grundsätzen gefällt.

Zur operativen Durchführung des Risikomanagements hat der Vorstand der Bank Aufgaben an spezifische Komitees delegiert. Im Risk Management Committee (RiMCo) erfolgt unter der Leitung des Chief Risk Officer (CRO) regelmäßig eine Beurteilung der Risikolage der Bank, des Weiteren werden anstehende Grundsatzfragen diskutiert und entschieden. Das Konzern Asset Liability Committee (ALCo) ist das zentrale Steuerungsorgan für Liquiditätsrisiken in der Eurohypo. Das Management der Kreditrisiken erfolgt im Kreditkomitee der Bank, welches als "Sub-Komitee Commercial Real Estate (CRE)" des konzernweiten Kreditkomitees etabliert ist.

Die für die Eurohypo bedeutendsten Risiken sind Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen, das Adressenausfallrisiko, das Marktrisiko, das Liquiditätsrisiko und das Operationale Risiko.

Risiken in Bezug auf die Finanzmärkte und die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen

Seit 2007 sind die internationalen Kapitalmärkte anhaltend starken Schwankungen ausgesetzt, die mit einer hohen Marktvolatilität und einer verminderten Liquidität einhergehen. Die Finanzmarktkrise, welche durch die Krise am US-Markt für Subprime-Hypothekendarlehen hervorgerufen wurde und sich in 2008 sprunghaft ausweitete, führte zu enormen Wertverlusten in den Bilanzen zahlreicher Banken und zu erheblichen Erhöhungen der Risikoaufschläge im Kapitalmarkt, wodurch die Refinanzierungskosten zahlreicher Banken stiegen. Dies führte dazu, dass einige Marktteilnehmer mit ökonomischen Schwierigkeiten zu kämpfen hatten und Insolvenzen nicht vermeiden konnten, wodurch das Vertrauen im Interbankenmarkt spürbar sank. Im Ergebnis kam der Kreditmarkt zwischen den einzelnen Banken nahezu zum Erliegen.

Als Folge der Finanzmarktkrise kann es für die Emittentin mit Schwierigkeiten verbunden sein, ausreichende Refinanzierungsmittel zu beschaffen oder aber die Mittelbeschaffung kann mit deutlich erhöhten Refinanzierungskosten verbunden sein. Die Emittentin ist eng in die Liquiditätssteuerung des Commerzbank Konzerns eingebunden. Die Refinanzierungsmöglichkeiten und –kosten der Emittentin hängen stark von der Fähigkeit der Commerzbank ab, entsprechende Liquidität auch in einem schwierigen Marktumfeld anzubieten.

Darüber hinaus verzeichnen die Volkswirtschaften vieler Staaten, einschließlich Deutschland, dem wichtigsten Markt der Emittentin, ein schwaches Wirtschaftswachstum. Wie lange diese Situation anhalten wird bzw. inwieweit die Vermögenswerte und die Geschäftstätigkeiten der Bank hierdurch beeinträchtigt werden, lässt sich schwer vorhersagen. Auch lässt sich nicht vorhersagen, welche strukturellen und/oder aufsichtsrechtlichen Änderungen sich aus der gegenwärtigen Marktsituation ergeben bzw. ob sich solche Änderungen nachteilig auf die Bank auswirken werden. Sollten sich die aktuelle Marktsituation und die Rahmenbedingungen weiter verschlechtern oder jeweils über längere Zeit anhalten, so könnte dies auch eine Verringerung der verfügbaren Finanzierungsmittel, eine Verschlechterung der Kreditqualität sowie einen Anstieg bei Kreditausfällen und notleidenden Krediten nach sich ziehen und somit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf das Rating, das Geschäft und das Betriebsergebnis der Bank haben.

Adressenausfallrisiko

Unter Kreditrisiko oder Adressenausfallrisiko versteht man das Risiko eines Verlustes, der infolge eines Ausfalls oder einer Bonitätsverschlechterung eines Geschäftspartners entstehen kann. Der Begriff "Kreditrisiken" umfasst auch Wiedereindeckungsrisiken und Erfüllungsrisiken.

Einige Länder, in denen die Bank geschäftlich aktiv ist, wie die Republik Griechenland und das Königreich Spanien, sind unter finanziellen Druck geraten und/oder mussten Ratingverschlechterungen hinnehmen. Sollten sich diese Prozesse intensivieren oder sollte keine Lösung gefunden werden, kann dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Finanzlage der Bank haben. Infolgedessen können sich auch negative Auswirkungen auf die Vermögenswerte im Deckungsstock ergeben. In diesem Fall würde die Bank einen Schwerpunkt auf den Austausch der betroffenen Vermögenswerte und die Erhöhung der sichernden Überdeckung legen, um die Qualität des Deckungsstocks zu erhalten.

Marktrisiko

Marktpreisrisiken (Marktrisiken) umfassen die Gefahr von Verlusten durch die Veränderung von Marktpreisen (z.B. Zinsen, Spreads, Devisen- und Aktienkurse) oder preisbeeinflussenden Parametern (Volatilitäten, Korrelationen). Solche Änderungen können wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögenswerte der Emittentin haben.

Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko im engeren Sinn bezeichnet das Risiko, dass die Bank ihren gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht in vollem Umfang bzw. nicht termingerecht nachkommen kann. Im weiteren Sinn umfasst es das Risiko, dass im Falle einer Liquiditätskrise Refinanzierungsmittel nur zu erhöhten Marktsätzen aufgenommen (Refinanzierungsrisiko) bzw. Aktiva nur mit Abschlägen zu den Marktsätzen liquidiert werden können (Marktliquiditätsrisiko), sowie das Risiko der eingeschränkten Verfügbarkeit von Refinanzierungsquellen wie dem Kapitalmarkt,

Geldmarkt und Einlagen. Die Emittentin ist eng in die Liquiditätssteuerung des Commerzbank Konzerns eingebunden.

Operationales Risiko

Das Operationale Risiko ist gemäß der deutschen Solvabilitätsverordnung definiert als die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren und Systemen, Menschen oder infolge externer Ereignisse eintreten. Diese Definition beinhaltet rechtliche Risiken; Reputations- und strategische Risiken sind nicht berücksichtigt (siehe "*Weitere Risiken*" unten). Das Eintreten von Störungen, oder Versagen kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Finanzlage und das Geschäftsergebnis der Emittentin haben.

Weitere Risiken

Zur Erfüllung der Säule 2 des neuen Baseler Rahmenwerkes fordern die Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) eine ganzheitliche Risikobetrachtung und damit auch die Berücksichtigung von nicht quantifizierbaren Risikokategorien, die einem qualitativen Steuerungs- und Controllingprozess unterliegen. Bei diesen Risiken handelt es sich insbesondere um Personalrisiken, Geschäftsstrategische Risiken, Reputationsrisiken und Compliance-Risiken, welche wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die grundlegenden Erfolgspotentiale oder das Erreichen von langfristigen Unternehmenszielen haben können.

Zusammenfassung der die Schuldverschreibungen betreffenden Risikofaktoren

Schuldverschreibungen als nicht für alle Investoren geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiko

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.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen des Marktpreises seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklicht, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Interessenkonflikte

Bei Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind, können die Emittentin und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche den Ertrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen zu bestimmen. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebel Faktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als bei herkömmlichen Schuldverschreibungen.

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Wechselt die Emittentin von einem festen zu einem variablen Zinssatz, kann die Rendite der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen niedriger sein als die vorherrschende Rendite vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit demselben Referenzzinssatz. Wechselt die Emittentin von einem variablen zu einem festen Zinssatz, kann der feste Zinssatz niedriger sein als der vorherrschende Zinssatz der Schuldverschreibungen der Emittentin.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und/oder Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Verzinsung erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung ist Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung kann möglicherweise negativ sein und ein Anleger sein eingezahltes Kapital ganz oder teilweise verlieren. Ungewissheit in Bezug auf den Zins- und den Rückzahlungsbetrag macht es unmöglich, die Rendite einer indexierten Schuldverschreibung im Voraus zu bestimmen. Je volatil der betreffende Index ist, desto größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar, mittelbar oder entgegengesetzt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz

und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Risiken im Zusammenhang mit Caps (Obergrenzen)

Die Rendite einer Schuldverschreibung, die mit einem Cap ausgestattet ist, kann wesentlich niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Cap.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Beschlüsse der Gläubiger

Sofern die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) 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.

Gemeinsamer Vertreter

Sehen die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so 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.

Zusammenfassung spezieller Risiken im Zusammenhang mit Genussscheinen

Der Gläubiger von Genussscheinen ist dem Risiko ausgesetzt, (i) dass die Ausschüttung geringer als erwartet ausfallen wird oder überhaupt keine Ausschüttung erfolgt oder dass die Ausschüttung zu einem späteren Zeitpunkt als erwartet erfolgt (Ausschüttungsrisiko), (ii) einer Verringerung des Rückzahlungsbetrags der Genussscheine und (iii) dass im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Eurohypo die Genussscheine erst nach allen nicht nachrangigen Gläubigern bedient werden.

Zusammenfassung bezüglich der Eurohypo Aktiengesellschaft

Juristischer Name

Eurohypo Aktiengesellschaft

Kommerzieller Name

EUROHYPO AG

Ort der Registrierung

Frankfurt am Main

Registrierungsnummer

Die Eurohypo Aktiengesellschaft ist im Handelsregister des Amtsgerichtes Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 45701 registriert

Sitz

Eschborn

Rechtsform

Aktiengesellschaft

Rechtsprechung, in der die Gesellschaft tätig ist

Bundesrepublik Deutschland

Land der Gründung der Gesellschaft

Bundesrepublik Deutschland

Anschrift und Telefonnummer am eingetragenen Sitz

Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland; Telefonnummer: +49 69 2548-0

Haupttätigkeitsbereiche

Die Bank ist ein spezieller Anbieter auf den Märkten für Immobilien- und Staatsfinanzierung. Sie betreibt sowohl direkt als auch über Tochtergesellschaften Aktivitäten in der Immobilien- und Staatsfinanzierung.

Der Eurohypo Konzern erlangt die Mittel für die Immobilien- und Staatsfinanzierung vorwiegend durch die Emission von Hypothekendarlehen und Öffentlichen Pfandbriefen. Zusätzlich werden auch unbesicherte Schuldverschreibungen begeben soweit sie benötigt werden, um den allgemeinen Refinanzierungserfordernissen gerecht zu werden.

Wichtigste Märkte

Die für die Eurohypo Aktiengesellschaft wichtigsten geografischen Märkte sind die Bundesrepublik Deutschland, Kontinentaleuropa, das Vereinigte Königreich und die USA.

Mit Blick auf das Auslandsgeschäft hat die Eurohypo weitreichende Entscheidungen getroffen. Sie wird zukünftig nur noch in solchen Märkten aktiv sein, in denen es ihr gelingt, das beschränkte Geschäftsvolumen zu bündeln, um eine starke Marktposition zu sichern. Das heißt: Die Eurohypo wird sich mittelfristig auf zehn Kernmärkte konzentrieren: Bundesrepublik Deutschland, Frankreich, Italien, Polen, Portugal, Spanien, Vereinigtes Königreich, Vereinigte Staaten, Russland und die Türkei.

Tendenzielle Informationen

Seit dem 31. Dezember 2009, dem Tag des letzten geprüften und veröffentlichten Jahresabschlusses, ist keine wesentliche nachteilige Veränderung in den Geschäftsaussichten der Bank eingetreten.

Management- und Aufsichtsorgane

Als eine deutsche Aktiengesellschaft verfügt die Bank über ein zweistufiges Organsystem. Der Vorstand ist für die Leitung der Bank und für die Vertretung der Bank gegenüber Dritten verantwortlich, während der Aufsichtsrat die Mitglieder des Vorstandes ernennt und entlässt und die Tätigkeiten des Vorstandes überwacht.

Es gibt keine potenziellen Interessenskonflikte zwischen den Verpflichtungen gegenüber der Eurohypo Aktiengesellschaft von Seiten der Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates sowie ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

Hauptaktionäre

Das Grundkapital der Bank beträgt zum 31. Dezember 2009 EUR 913.688.919 und ist eingeteilt in 351.418.815 auf den Inhaber lautende Stückaktien mit einem Nennbetrag von EUR 2,60 je Stück. Der einzige Aktionär der Bank ist der Commerzbank Konzern und die Anteile werden, direkt und indirekt über die Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt/Main ("**IBH**"), einer Tochtergesellschaft der Commerzbank, gehalten.

Am 26. Juni 2007 wurde zwischen der Bank und IBH ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen, der am 4. September 2007 wirksam wurde und unter dem die IBH das Recht hat, der Bank Anweisungen hinsichtlich des Managements zu erteilen, und die Bank den Übertrag ihres gesamten Gewinns an die IBH vornimmt, wohingegen die IBH einwilligt, einen Bilanzverlust auszugleichen.

Die EU-Kommission hat am 7. Mai 2009 ihre Zustimmung für die Umsetzung der im Januar 2009 von der Commerzbank mit dem SoFFin getroffenen Grundsatzvereinbarung gegeben. Die Commerzbank hat die Vereinbarung mit dem SoFFin am 3. Juni 2009 finalisiert. Unter anderem sehen die Bedingungen vor, dass sich die Commerzbank von der Eurohypo bis zum Ende des Jahres 2014 trennen muss.

Ausgewählte Finanzinformationen

– Überblick (in Milliarden EUR)

Bilanzzahlen per 31. Dezember 2009

Forderungen an Kreditinstitute:	26,87
Forderungen an Kunden:	129,70
Finanzanlagen:	80,86
Refinanzierungsmittel:	223,10*
Eigenkapital:	3,95
Bilanzsumme:	256,06

Ertragszahlen per 31. Dezember 2009

Zinsüberschuss:	1,29
Risikovorsorge im Kreditgeschäft:	-1,17
Provisionsüberschuss:	0,15
Verwaltungsaufwendungen:	0,43
Ergebnis vor Steuern:	-0,52

* Die Refinanzierungsmittel setzen sich aus den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, den Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und den verbrieften Verbindlichkeiten zusammen.

Gerichtsverfahren und Arbitrage

Während der letzten zwölf Monate hat es keine staatlichen Interventionen, Gerichtsverfahren oder Arbitrageprozesse (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden können) gegeben, die sich in spürbarer Weise auf die

Finanzlage oder Rentabilität der Emittentin und/oder des Eurohypo Konzerns auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

Erklärung zu "Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin"

Seit dem 31. Dezember 2009, dem letzten Tag des Rechnungslegungszeitraums des letzten geprüften und veröffentlichten Jahresabschlusses des Eurohypo Konzerns, sind keine wesentlichen Veränderungen der Finanzlage des Eurohypo Konzerns eingetreten.

Risk Factors

The following is a disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

The following statements are not exhaustive. Furthermore, other risks and aspects may be of significance of which the Issuer currently is not aware or which it does not consider to be material but which may also affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors in addition to those mentioned below, the applicable risk factors will be described in the Final Terms relating to such Notes.

Under the circumstances described below and, as the case may be, in the applicable Final Terms, prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it.

Risk Factors regarding Eurohypo Aktiengesellschaft

General

Eurohypo defines risk as the danger of possible losses or lost profits due to internal or external factors. Risk management distinguishes between quantifiable risks – those for which a value can normally be given in annual financial statements or in commitment of capital – and unquantifiable risks such as reputational and compliance risks.

Eurohypo's membership in the Commerzbank Group resulted in the transfer of responsibility for risk methodology to the parent company. Further development of a uniform approach is accordingly handled entirely within the Commerzbank Group. Members of the Board of Managing Directors and executives at Eurohypo are included in the committees at Group level. In integrating Eurohypo the credit-approval structure was also standardized throughout the Group. Depending on the rating and credit exposure, all major credit decisions are now taken in accordance with uniform principles.

For the operational implementation of risk management, the Bank's Board of Managing Directors has delegated tasks to specific committees. Under the direction of the Chief Risk Officer (CRO), the Risk Management Committee (RiMCo) regularly evaluates the Bank's overall risk situation, and discusses and decides on arising questions of principle. The Eurohypo Group's Asset Liability Committee (ALCo) is the central management body for liquidity risks at Eurohypo. Credit risks are managed by the Bank's Credit Committee, which is established as a "Commercial Real Estate (CRE) Subcommittee" of the group-wide Credit Committee.

The most important risks Eurohypo is exposed to are financial markets and economic environment risk, counterparty default risk, market risk, liquidity risk and operational risk.

Financial markets and economic environment risk

Beginning from 2007, international capital markets have been affected by ongoing turbulences, accompanied by high market volatility and reduced liquidity. The crisis in the financial markets evoked by the sub-prime mortgage crisis in the United States of America and escalating in 2008 has led to tremendous write-downs of assets in the balance sheets of many banks and to a substantial widening of credit spreads on the capital markets which increased the costs of refinancing of certain banks. Because of such increased costs and substantial write-downs some market participants faced economic difficulties and could not avoid bankruptcy which led to a considerable loss of trust in the interbank credit market with the result that lending among banks dried up substantially.

As a consequence of the financial market crisis the Issuer may encounter difficulties in obtaining refinancing or may only be able to obtain refinancing at elevated rates. The Issuer is integrated in the

Liquidity Network of Commerzbank group. The Issuer's refinancing opportunities and costs are linked to the ability of Commerzbank to supply liquidity also in a stress scenario.

Furthermore, the economies of many countries including Germany, the Issuer's most important market, are in a period of weak economic growth. It is difficult to predict how long these conditions will persist and how the Bank's assets and operations will be affected. Further, it is not possible to predict what structural and/or regulatory changes may result from the current market conditions or whether such changes may be adverse to the Bank. If current market conditions and circumstances deteriorate this could also lead to a decline in available funding, credit quality and increases in defaults and non performing debt, which may have a material adverse impact on the rating, business and results of operations of the Bank.

Counterparty default risk

Credit risk, or counterparty default risk, is the risk of potential losses that occurs due to default by a business partner as well as the downgrading of a business partner's credit rating. As a consequence the Holder of the claim may suffer a loss pursuant to a default or a deterioration in the creditworthiness of a borrower. The term "credit risk" also includes replacement risks as well as settlement risks and is inherent to Eurohypo's core business activities mainly as follows:

Commercial real estate (CRE)

The tough economic environment had a negative effect in 2009 on all major real estate markets, albeit with differing intensity. However, the markets stabilised in the middle of the year, with investor interest picking up at the same time. Nonetheless, the volume of transactions remains very low compared with recent years. Investors again concentrated on high-quality properties in prime locations with long-term secured cash flow. The tangible decrease during the year is the result of repayments, exchange rate fluctuations and market-induced transfers to the default portfolio. The negative market development is continuing in the USA in particular, however is less pronounced. This development suggests that there may be an increase in credit risk.

Loan loss provisions in the CRE portfolio were much higher than for 2008, but lower than budget. The Bank assumes that the still difficult real estate market conditions, particularly for the foreign portfolios, will result in further charges against the results. The USA and Spain were particularly affected by the crisis, and there are no signs of a recovery yet.

Public finance/treasury

The Public Finance portfolio consists of public sector finance (including collateral) and lending to financial institutions. The Public Sector finance business is focused on national governments, federal states, regions, cities and local authorities as well as supranational institutions. The Bank is trying to systematically push forward the reduction of the portfolio in a manner that should protect the Bank's earnings stream.

General loan loss allowances of EUR 7 million were required in 2009 for securities reclassified as loans and receivables (LaR), which were the result of a few Icelandic counterparties with no state guarantee. The financial crisis also meant that the Bank had to absorb losses from available for sale assets in 2009. Overall however, there were fewer impairments in total compared to 2008.

Retail banking

The servicing and marketing in Eurohypo's Retail Banking segment (RB) were transferred to Commerzbank in 2007. Since then Eurohypo has only managed its existing lending book. The Bank expects portfolio charges to remain high due to signs of a downturn in the German labour market.

Certain states, the Bank does business in, such as the Republic of Greece and the Kingdom of Spain, have come under financial pressure and/or have suffered rating downgrades. This may have a material adverse effect on the financial position of the Bank if such processes intensify or fail to be remedied. Hence also assets in the cover pool for Pfandbriefe could be negatively affected. In such case the Bank would prioritise the exchange of affected cover assets and the setting up of excess cover in order to conserve the quality of the cover pool.

Market risk

Market price risk (market risk) includes the risk of losses due to changes in market prices (e.g. interest rates, spreads, exchange rates, equity prices) or in parameters that affect prices such as volatility and correlations. Such changes may have a material adverse effect on the Issuers assets.

Liquidity risk

Liquidity risk in the narrower sense is the risk that the Bank will be unable to meet its current and future payment obligations as and when they fall due. In the wider sense it includes the risk that in the event of a liquidity crisis, funds can only be borrowed at very high market rates (refinancing risk) or that assets can only be liquidated at a discount to market rates (market liquidity risk), and the risk of limited access to funding sources such as capital markets, money markets and deposits. Eurohypo's liquidity is integrated into the Commerzbank Group's liquidity management.

Operational risk

Operational risk is defined in accordance with the German Solvency Regulation as the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, systems and people or from external events. This definition includes legal risks; it does not cover reputational or strategic risks (see "- Other risks" below). The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

Other risks

To meet the Pillar 2 requirements of the new Basel framework, the minimum requirements for risk management (MaRisk) require a holistic view of risk, which means that unquantifiable risk categories subject to qualitative management and controlling processes must be taken into consideration. These risks are especially personnel risks, strategic risks, reputational risks and compliance risks which could have material adverse effects on the Banks essential success potentials or the achievement of long-term corporate goals.

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 its 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 principal or interest is payable in one or more currencies, or 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 the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. 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 be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will 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 Holders sell 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 potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, single shares or a basket), the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity. In the case of Notes other than Tier-3 Subordinated Notes and Pfandbriefe, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make payments for additional amounts for reasons of taxation (gross-up payments) and may have a right to call the Notes prior to maturity at his option. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A Holder of Notes denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes 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 currency other than euro against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note 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 euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the

value of the euro correspondingly rises, the price of the Note 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.

Fixed Rate Notes

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note 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 Note.

Floating Rate Notes

A Holder of a Floating Rate Note 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.

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, the market value may be more volatile than the market value 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.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates

payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value 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 price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than 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.

Index Linked Notes

Index Linked Notes may either be issued as Index Linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index Linked Interest Notes and Index Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a Holder of an Index Linked Interest Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. A Holder of an Index Linked Redemption Note (Pfandbriefe will not be issued as Index Linked Redemption Notes), is exposed to the risk that, the repayment amount is uncertain. Depending on the calculation of the repayment amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may even be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The Issuer does not have control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note. The more volatile the relevant index is, the greater is the volatility of the market price of such Note and the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount, make it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Notes by which the premium and/or the interest and/or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder of such Note will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder of such Notes could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

Risks in connection with caps

If interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes are not fixed but will be determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues

may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount 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 similarly structured Notes without a cap.

Subordinated Notes

The obligations of Eurohypo in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, 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 shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in the relevant Terms and Conditions or change the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Subordinated Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in the relevant Terms and Conditions or repurchased by the Issuer (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) sentence 5 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by the inpayment of other own funds (*haftendes Eigenkapital*) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Resolutions of Holders

If the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is 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.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, 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 Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Special Risks associated with Participation Certificates

Distribution risk

Holdings of Participation Certificates will receive an annual distribution as long as Eurohypo makes a balance sheet profit sufficient to pay such distributions. Distributions on the Participation Certificates are not payable if they cause a balance sheet loss with Eurohypo. If such distribution cannot be paid in whole or in part due to the foregoing, such distributions may be made in future years, if Eurohypo makes balance sheet profits in future years sufficient to satisfy the distribution claims. A Holder of a Participation Certificate is therefore exposed to the risk that he will receive less distributions than expected or no distributions at all or that the distributions will be made at a later point in time than expected.

With regard to the agreement between Commerzbank and the EU Commission on certain conditions for the EU Commission to give its consent for the implementation of the understanding reached in January 2009 between Commerzbank and the SoFFin, Holdings of Participation Certificates should be aware that at least until the fiscal year 2010, the Issuer will make payments of distributions under

Participation Certificates only if such payments are mandatory without utilization of reserves or special provision pursuant to Section 340 g of the German Trade Act (*Handelsgesetzbuch*). Therefore, if payments of distributions are not made by the Issuer, the yield for the Holder of the investment in Participation Certificates will be considerably lower than anticipated or may even be zero or negative (if no payments of distribution at all will be made by the Issuer until the maturity of the Participation Certificates).

Participation in balance-sheet losses – Redemption risk

If a balance sheet loss is recorded in the balance sheet of Eurohypo or if the registered share capital of Eurohypo is reduced in order to compensate losses, the repayment claim of each Holder of a Participation Certificate will be reduced, in the event of a loss recorded in the balance sheet in such proportion to the total balance sheet loss which corresponds to the share of such claim in the Issuer's own capital and in the event of a reduction in registered share capital in the same proportion as the registered share capital is reduced. The Holders of Participation Certificates bear the risk of a reduction of the repayment amount of their Participation Certificates.

Subordinated rank

The Participation Certificates will be subordinated to all other unsubordinated claims of any other creditors of Eurohypo. In the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of Eurohypo, payments on the Participation Certificates will not be made until all other non-subordinated creditors are satisfied.

Resolutions of Holders

If the Participation Certificates provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is 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.

Holdings' Representative

If the Participation Certificates provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, 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 Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Eurohypo Aktiengesellschaft

Statutory auditors

The Bank's statutory auditors are PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, Germany. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Wirtschaftsprüferkammer.

General information about Eurohypo Aktiengesellschaft

History and development of Eurohypo Aktiengesellschaft

Legal name: Eurohypo Aktiengesellschaft
Commercial name: EUROHYPO AG

Eurohypo Aktiengesellschaft is registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under number HRB 45701.

The Bank in its current form was established on August 13, 2002 as a result of the merger of Rheinhyp Rheinische Hypothekenbank AG (the "**Rheinhyp**") and Eurohypo Aktiengesellschaft Europäische Hypothekenbank der Deutschen Bank (the "**Old Eurohypo**") into Deutsche Hyp Deutsche Hypothekenbank Frankfurt-Hamburg AG (the "**Deutsche Hyp**"), which was founded in 1862. Pursuant to the plan of merger, Old Eurohypo and Rheinhyp, which had the status of pure mortgage banks, were merged into Deutsche Hyp, with Deutsche Hyp as the surviving entity in order to preserve its status as a mixed-status mortgage bank. Simultaneously with the merger, Deutsche Hyp was renamed "Eurohypo Aktiengesellschaft" to reflect the company's international orientation. In August 2008, Hypothekenbank in Essen AG ("**Essen Hyp**") was merged into Eurohypo.

Domicile:	Eschborn
Legal form:	Aktiengesellschaft
Legislation of operation:	Federal Republic of Germany
Country of incorporation:	Federal Republic of Germany
Address of the registered office:	Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn
Telephone number of the registered office:	+49 69 2548-0

Recent events regarding the Issuer's solvency

In the course of the integrated Treasury approach of Commerzbank, liquidity risks and interest rate risks are centrally managed by the Commerzbank Group Treasury. In this context, Eurohypo is primarily being used for the secured funding in the capital market, while Commerzbank covers the unsecured funding. The integrated Treasury represents a joint approach towards the capital market and provides for an optimal liquidity management for the Commerzbank Group. Furthermore, through a Letter of Comfort, Commerzbank ensures that, except in the case of political risks, Eurohypo will be able to meet its contractual liabilities.

Business overview

Principal activities

The Bank is a specialist provider of financing for the real estate and public sector markets. It engages in real estate and public sector financing activities, both directly and through its subsidiaries.

Eurohypo Group operates the following business divisions:

- Corporate Banking Germany;
- Corporate Banking Continental Europe and Latin America;
- Corporate Banking United Kingdom;
- Corporate Banking USA;
- Debt Capital Markets;

- Public Finance / Treasury

- Retail Banking

Corporate Banking Germany

The Bank focuses on professional real estate clients and has a decentralised sales approach with full profit-center responsibility in the branches while the loan administration is done on a centralised basis.

Corporate and Real Estate Investment Banking International

The Bank concentrates on large finance projects, has structuring and advisory capabilities as well as real estate investment banking teams.

Debt Capital Markets

In this division, the Bank combines the structuring and securitization of loans with syndication business (including the servicing and investor reporting of executed Loans), the active portfolio management of Commercial Real Estate – including the placement of non-strategic sub-portfolios.

In the course of the project "Fokus" (see below "**Significant new developments, products and/or activities**") the former Portfolio Management division has been integrated into Debt Capital Markets.

Public Finance / Treasury

This business area is characterized by a combined market approach of Eurohypo, Eschborn, and EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A., Luxembourg. The Bank predominantly finances central and regional governments, municipalities and public sector credit institutions. Moreover, the Bank reaches large market shares through a broad product range, including private public partnerships (PPPs) and derivatives.

The Eurohypo Group funds its real estate and public financing commitments primarily through the issuance of Mortgage and Public Pfandbriefe. Additionally, senior unsecured debt is also issued as needed to meet general funding needs.

Retail Banking

Within the scope of the realignment of Commerzbank Group's home loan financing business, retail banking sales and servicing were transferred to the Bank's parent company with effect from February 1, 2007. Accordingly, Retail Banking staff were transferred to Commerzbank during the first quarter of 2007, as planned, whilst Eurohypo retained the related residual loan portfolio.

Significant new developments, products and/or activities

SoFFin Agreement with Commerzbank

On May 7, 2009, the EU Commission has given its consent for the implementation of the understanding reached in January 2009 between Commerzbank and the SoFFin. Commerzbank concluded its agreement with SoFFin on June 3, 2009.

Among other things, the conditions provide for Commerzbank and its subsidiaries to effect any interest or profit participation payments under profit-related own funds instruments only if such payments are mandatory without utilization of reserves or special provision pursuant to section 340g of the German Trade Act (*Handelsgesetzbuch*). This restriction applies, subject to other payment conditions under the terms of the individual instruments, to payments in 2010 for the fiscal year 2009 and for payments in 2011 for the fiscal year 2010.

The conditions further provide for Commerzbank to dispose of Eurohypo until the end of 2014.

Project Fokus

In May 2009 a comprehensive change in the business model of Eurohypo was introduced which is currently in the process of implementation.

Eurohypo is to realign its commercial real estate (CRE) business and focus on its value-generating core business. In doing so, the Bank plans to receive stable returns with lower levels of risk over the long term. The "core business" has been redefined both with regard to the range of products on offer and in terms of the countries in which the Bank will be active in future.

With these fundamental strategic decisions, the Bank is drawing its conclusions from the financial market and real estate crisis which has considerably impacted its profitability. The market turmoil has also revealed structural problems which are a result of structuring that was too complex and too strong a focus on growth in previous years, which in individual cases led to the corresponding risks being taken on. In addition, an adjustment to the size of the CRE portfolio is absolutely essential as part of the requisite reduction of the Commerzbank Group's total assets which have extended to include former Dresdner Bank Aktiengesellschaft.

In order to set up the CRE business area in a way that should ensure long-term profitability, Eurohypo will concentrate on the markets and financing solutions where it can generate returns over the long-term and with an adequate level of risk. It will remain an internationally-active real estate bank, which concentrates on ten target markets, namely Germany, France, Italy, Poland, Portugal, Spain, UK, the United States, Russia and Turkey. Eurohypo expects to hold a strong market position in these countries and expects long-term profitability. The Bank will still fulfil all applicable obligations in the countries from which it will withdraw (around 20 international locations).

Eurohypo will also reorganise its CRE services. The services on offer include financing business for real estate investors and developers, as well as derivatives connected with this within the office, residential (only in Germany), retail, logistics and hotel asset classes. The Bank will, however, no longer support German residential developers (*Bauträger*). This will have no influence on commercial construction finance, which will be continued. Furthermore, Eurohypo will no longer provide corporate loans or advisory. The last mentioned three areas have proved not to be sufficiently profitable.

In order to streamline the business while also focusing on profitable products, the minimum amount of financing for new business is to be increased. In future, this minimum amount will be EUR 10 million (formerly EUR 2.5 million) in Germany. Outside Germany, the minimum amount for new commitments will be EUR 20 million, as before. The Bank is also introducing more conservative upper limits for new real estate business in order to further contain overall risk.

Eurohypo will decrease the size of its real estate financing portfolio as a contribution to the reduction of the Commerzbank Group's total assets. The CRE portfolio is due to be reduced to EUR 60 billion from the current EUR 79 billion by the end of 2012.

Due to cross-market business management, clear organisation of foreign business in the United States, United Kingdom, Europe and discontinued markets, together with the merger of the divisions Credit Portfolio Management and Debt Capital Markets, the Bank will also significantly streamline organisational and management structures.

The size of the organisation as a whole will be reduced as part of the CRE realignment, resulting in a 34 per cent. decrease in positions by the end of 2011. This corresponds to the loss of around 390 full-time positions, of which approximately 260 will be in Germany.

The concrete arrangements for all adjustments carried out as part of the repositioning will be made over the coming months and the process should be complete by the end of 2011.

Integration into the Commerzbank Group completed

The integration of the Bank into Commerzbank Group has been completed successfully. Cooperation with Commerzbank Aktiengesellschaft has enabled Eurohypo to strengthen its position in corporate client business, widening its customer base, expanding its range of products and providing Eurohypo with new sales channels. This has impacted positively on new business and income. Eurohypo achieved cost savings, in particular, in information technology (IT), in purchasing and in Retail Banking.

As agreed in 2006, sales and servicing in Retail Banking were transferred to Eurohypo's parent company in February 2007. The loan portfolio remains with Eurohypo, which will continue to act as the funding platform for home-build finance in the first-ranking segment.

On February 1, 2009 the corporate center functions of Eurohypo were transferred to Commerzbank and now service Eurohypo through Service Level Agreements.

Principal Markets

Eurohypo's principal geographical markets are Germany, Continental Europe, the United Kingdom and the United States.

Eurohypo had to make far-reaching decisions with regard to its international business (see also above "*Significant new products and/or activities*"). In future, its strategy is to be active only in those markets where it is able to consolidate its limited business volumes in order to achieve a leading market position. This means that for the medium term Eurohypo will be concentrating on ten core markets: Germany, France, Italy, Poland, Portugal, Spain, United Kingdom, United States, Russia, Turkey. Despite the sharp reduction in its distribution network, Eurohypo will therefore remain an international bank.

Organisational structure

Eurohypo is the parent entity to a group of companies. In addition to Eurohypo, the scope of consolidation includes 46 fully consolidated German and international subsidiaries. The complete list of the subsidiaries included in the consolidated financial statements is herein incorporated by reference to page 143 of the Group Annual Report of 2009. Affiliated companies, which are only of minor significance in terms of a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, are not included in the consolidated financial statements.

Trend information

Since December 31, 2009, the date of the Bank's last published audited financial statements, there has been no material adverse change in the prospects of the Bank.

Management and supervisory bodies

As a German stock corporation, the Bank has a two-tier board system. The board of managing directors is responsible for the management of the Bank and the representation of the Bank with respect to third parties, while the supervisory board appoints and removes the members of the board of managing directors and supervises the board's activities.

The names of the current members of the board of managing directors, their functions with respect to the Issuer, and an indication of the principal activities performed by them outside the Bank, where these are significant with respect to the Issuer, are as follows:

Name, Profession	Responsibilities	Mandates in other supervisory boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Dr. Frank Pörschke Chairman	<ul style="list-style-type: none"> - CRE Banking International Strategic Markets - Business Management - Communication - Legal - Debt Capital Markets - Strategic Projects 		<ul style="list-style-type: none"> - EH Estate Management GmbH, Eschborn * (Member of Supervisory Board)
Dr. Thomas Bley	<ul style="list-style-type: none"> - Restructuring Portfolios - Finance Controlling Tax - Risk Management - Audit 	<ul style="list-style-type: none"> - Deutsche Schiffsbank AG - Commerz Real Investment-gesellschaft mbH, Wiesbaden** 	<ul style="list-style-type: none"> - Eurohypo (Japan) Corporation, Tokyo* - EH Estate Management GmbH, Eschborn* (Member of the Supervisory Board) - EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A., Luxembourg* - Servicing Advisors Deutschland GmbH, Frankfurt am Main

Name, Profession	Responsibilities	Mandates in other supervisory boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Thomas Köntgen	<ul style="list-style-type: none"> - CRE Banking Germany Core - Interest Rate and Currency Management - Ressource Management 		<ul style="list-style-type: none"> - EH Estate Management GmbH, Eschborn* (Member of the Supervisory Board)
Ralf Woitschig	<ul style="list-style-type: none"> - Public Finance - Treasury - IT 		<ul style="list-style-type: none"> - EUROHYPO Europäische Hypothekenbank S.A., Luxembourg**/** (Chairman of the Administrative Board) - EEPK Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank AG, Luxembourg (Chairman of the Administrative Board)*

* internal Group mandate

** mandate in large corporations pursuant to Section 340a Paragraph 4 No. 1 HGB

The supervisory board consists of six members. Four members are elected by the shareholders at their Annual General Meeting, and two members are elected by employees of the Bank in accordance with the German Employees' Representation Act.

The names and functions in the Bank of the current members of the supervisory board, and the principal activities performed by them outside the Bank, where these are significant with respect to the Bank, are as follows:

Name, Profession	Mandates in other supervisory boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Jochen Klösges Frankfurt am Main Chairman Member of the Board of Managing Directors of Commerzbank Aktiengesellschaft	<ul style="list-style-type: none"> - Commerz Real AG, Eschborn (Chairman of the Supervisory Board)* - Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden (Chairman of the Supervisory Board)* - Deutsche Schiffsbank AG Hamburg/Bremen (Chairman of the Supervisory Board) 	<ul style="list-style-type: none"> - Commerzbank Inlandsbanken Holding AG, Frankfurt am Main (Deputy Chairman of the Supervisory Board)* - Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova AG, Frankfurt am Main (Member of the Supervisory Board)*
Klaus Müller-Gebel Bad Soden Deputy Chairman Lawyer	<ul style="list-style-type: none"> - Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg (Deputy Chairman) 	
Michael Reuther Bad Nauheim Member of the Board of Managing Directors of Commerzbank AG		<ul style="list-style-type: none"> - Cominvest Asset Management GmbH, Frankfurt am Main (Member of Investment Committee) - Commerzbank Capital Markets Corp., New York (Member of the Board of Directos) - Deutsche Bundesbank, Frankfurt am Main (Member of the Advisory Board) - Initiativkreis Ruhrgebiet (Member of the General Council) - True Sale International GmbH, Frankfurt am Main (Member of the Shareholder's Advisory Board)

Name, Profession	Mandates in other supervisory boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Dr. Stefan Schmittmann Frankfurt am Main Member of the Board of Managing Directors of Commerzbank AG	<ul style="list-style-type: none"> - Commerz Real AG (Deputy Chairman)* - Schaltbau Holding AG, München (Member of the Supervisory Board) - Verlagsgruppe Weltbild GmbH, Augsburg (Member of the Supervisory Board) - Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, Frankfurt am Main (Member of the Supervisory Board)* - BRE Bank S.A., Warszawa (Member of the Supervisory Board) 	<ul style="list-style-type: none"> - KGAL GmbH & Co. KG, Grünwald (Chairman of the Administrative Board)

Eva-Maria Jäger
 Schmitten im Taunus
 Bank employee

Ingo Felka
 Maintal
 Bank employee

*internal Group mandate

The business address of members of the board of managing directors and the supervisory board is Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany.

There are no potential conflicts of interest between any duties to Eurohypo Aktiengesellschaft of the members of the board of managing directors and the supervisory board and their private interests or other duties.

Major shareholders

The capital stock of the Bank amounted to EUR 913,688,919 as at December 31, 2009 and is divided into 351,418,815 no par value bearer shares, each with an arithmetical par value of EUR 2.60. The Bank's sole shareholder is the Commerzbank Group and the shares are held directly and indirectly by IBH, a subsidiary of Commerzbank.

On June 26, 2007, the Bank and IBH entered into a control and profit transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) which became effective September 4, 2007 and under which IBH has the right to give instructions to the Bank with regard to its management and the Bank undertakes to transfer its entire profits to IBH in consideration for IBH agreeing to compensate it for any balance sheet losses.

On May 7, 2009, the EU Commission has given its consent for the implementation of the understanding reached in January 2009 between Commerzbank and the SoFFin. Commerzbank has finalised its agreement with the SoFFin on June 3, 2009. Among other things, the conditions provide for Commerzbank to dispose of Eurohypo until end of 2014.

Financial information concerning Eurohypo Group's assets and liabilities, financial position, profits and losses

Selected financial information

– Overview (in billion EUR)

Balance sheet figures as of December 31, 2009:

Claims on banks:	26.87
Claims on customers:	129.70
Financial assets:	80.86
Funding volume:	223.10*
Capital and reserves:	3.95
Total assets:	256.06

Figures from the income statement as of December 31, 2009:

Net interest income:	1.29
Provisions for loan losses:	-1.17
Net Commission income:	0.15
Administrative expenses:	0.43
Loss before tax:	-0.52

* The funding volume consists of liabilities to banks, liabilities to customers and securitized liabilities.

Historical financial information

The historical financial statements of 2008 in respect to the Eurohypo Group consisting of income statement, balance sheet, cash flow statement, statement of changes in capital and reserves and explanatory notes as well as the auditors' report for the financial year ending December 31, 2008 are incorporated herein by reference to pages 69 to 142 of the Group Annual Report of 2008.

The historical financial statements of 2009 in respect to the Eurohypo Group consisting of statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes as well as the auditors' report for the financial year ending December 31, 2009 are incorporated herein by reference to pages 57 to 147 of the Group Annual Report of 2009.

Auditing of historical annual financial information

The historical financial statements as of December 31, 2008 and December 31, 2009 have been audited.

Legal and arbitration proceedings

During the last twelve 12 months there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's and/or Eurohypo Group's financial position or profitability.

Significant change in Eurohypo Aktiengesellschaft's financial position

Since December 31, 2009, the last day of the financial period in respect of which the most recent audited financial statements of the Eurohypo Group have been published, there has been no significant change in the financial position of the Eurohypo Group.

Documents on display

The Bank's articles of association and Eurohypo Group's Annual Reports for the years 2008 and 2009 are available both physically at Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany, and electronically on the Bank's homepage at www.eurohypo.com. In addition, copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of Eurohypo.

Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in three Parts:

Part I sets out the basic terms (the "**Basic Terms**") comprising the Terms and Conditions that apply to (a) Notes which are represented by global Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (Part I A.); (b) Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form (other than Jumbo-Pfandbriefe and Global Pfandbrief Issues) (Part I B.); (c) Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form denominated in euro and in an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion or in an aggregate principal amount of at least euro seven hundred fifty million which is increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion ("**Jumbo Pfandbriefe**") and Global Pfandbrief Issues in euro or U.S. dollar (represented by global Notes in registered form) ("**Global Pfandbrief Issues**", together with the Jumbo Pfandbriefe and the Pfandbriefe, the "**Pfandbriefe**") (Part I C.), (d) Participation Certificates which are represented by a global Note in bearer form.

Part II sets forth in the form of a supplement (the "**Supplement**") to the Basic Terms those provisions that apply in the case of collective global Notes or Pfandbriefe and/or definitive Notes or Pfandbriefe in bearer form which are supplemental to the provisions of the Basic Terms set out in Part I A. and Part I B.

The Basic Terms and the Supplement thereto together constitute the Terms and Conditions.

Part III sets out the terms comprising the Terms and Conditions that apply to certain types of Pfandbriefe originally issued by Hypothekenbank in Essen Aktiengesellschaft (which was merged with the Issuer). Eurohypo might issue further Pfandbriefe which will be consolidated and form a single series with these outstanding issues.

Part IV comprises the "Provisions regarding Resolutions of Holders" containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders to which the respective Terms and Conditions fully refer depending on the specific content of such Terms and Conditions.

* * *

This tranche of [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] is issued pursuant to **[in the case of Notes, Pfandbriefe in bearer form initially to be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert: an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of June 17, 2010 as amended from time to time (the "Agency Agreement") between Eurohypo Aktiengesellschaft ("Eurohypo" or the "Issuer") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [in the case of Notes, Pfandbriefe or Participation Certificates in bearer form initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert: the Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated as of June 17, 2010 as amended from time to time (the "Agency Agreement") between Eurohypo Aktiengesellschaft ("Eurohypo" or the "Issuer") in its capacity as issuer and] as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of Eurohypo.**

In the case of Long-form Conditions:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the Final Terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] 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; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing

or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; 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] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] (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 Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates] which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such [Notes] [Pfandbriefe] [Participation Certificates].]

Part I – Basic Terms

A. Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe and Participation Certificates)

Terms and Conditions (English Language Version)

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1 (6))] [if the Notes are represented by an Up-To Global Note insert: up to] [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**"). [If the Notes are represented by an Up-To Global Note insert: "**Actual Aggregate Principal Amount**" means the amount actually represented by an up-to global Note.]

(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 Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest 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.¹ Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest 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.² Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

¹ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Note is kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

² The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Notes are kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

(b) Interests in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interests in the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax 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 (are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications 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 US-Tax 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 pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**Clearstream Frankfurt**") [.] [and] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, ("**Clearstream Luxembourg**") [.] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(Clearstream Luxembourg and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") [.] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of ICSDs:

[[In the case the Global Note is an NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN insert: 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.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the 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 an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase 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 purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

In the case the Temporary Global Note is an NGN insert:

[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.]]

If the Terms and Conditions refer to other provisions, insert:

(7) *Referenced Conditions*. **[If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative] apply, insert:** The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated June 17, 2010, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders. **[[If relevant, insert further referenced conditions]**

In the case of unsubordinated Notes insert:

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.]

In the case of Tier-2 Subordinated Notes insert:

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, 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 shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]) in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** or as a result of any early redemption according to § 4 (2)] or repurchased by the Issuer (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by the inpayment of other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

In the case of Tier-3 Subordinated Notes insert:

**[§ 2
Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, 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 shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory

requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or change the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or repurchased by the Issuer (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) Sentence 5 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by the inpayment of other own funds (*haftendes Eigenkapital*) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any payment that may not be made pursuant to sentence 5 above shall be made in full if and when such payment will no longer have the consequence that the own funds of the Issuer would fall, at the time of such payment, below the statutory requirements. The Issuer shall give not less than 30 or more than 45 days' prior written notice in accordance with § [14] of its intention to make such payment.]

§ 3 Interest

In the case of Fixed Rate Notes insert:

[[In the case of unadjusted interest rate periods insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount]** **[if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount. **[If the Notes are represented by an Up-To Global Note insert:** This amount has to be adjusted *pro rata* with respect to the Actual Aggregate Principal Amount.]] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination per Specified Denomination.]]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** **[if Final Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount. **[If the Notes are represented by an Up-To Global Note insert:** This amount has to be adjusted *pro rata* with respect to the Actual Aggregate Principal Amount.]]**[if Final Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]** **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

[In the case of adjusted interest rate periods insert:

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

(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the "Rate of Interest") from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "Interest Period"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].**

(b) "Interest Payment Date" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)] [in case of a short or long last interest period insert: and the Maturity Date].] **[In case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date].]**

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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 (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: 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 Interest 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 [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 (1) "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real- time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")]** **[if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** are open for business.
- (e) Each amount of interest payable on the Notes shall be calculated by multiplying the Rate of Interest with **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream Luxembourg insert: each Specified Denomination [in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Clearstream Frankfurt insert: the Aggregate Principal Amount]** and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro: the nearest 0.01 euro, with 0.005 euro being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the 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 law³.

(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).]

³ 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.

In the case of Floating Rate Notes insert:

[[In the case of adjusted interest rate periods insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)] [in case of a short or long last interest period insert: and the Maturity Date].] [in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date].] [If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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 (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: 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 Interest 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 [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 (1) "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.]**

[In the case of unadjusted interest rate periods insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) *Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]**. **[in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]].** **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].**

(b) *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).]

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period 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][insert other period] which appears on the Screen Page as of [11:00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) (rounded if necessary to the nearest [in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.**

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as of such time) the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** office of 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][insert other period]** to leading banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** at approximately **[11.00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date. **["Euro- Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]** 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 **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [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 **[in case of EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than EURIBOR insert: 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 the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as of **[11.00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the **[relevant Interest Period][insert other period]** by leading banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone] [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the **[relevant Interest Period][insert other period]**, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified

Currency for the [relevant Interest Period][insert other period], at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin insert: [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 [if Margin insert: [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).

"Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Notes are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page EURIBOR01 of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. "Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If the Interest Rate is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate *per annum*): [insert formula and detailed description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].

"Interest Determination Date" means the [[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the [[commencement] [end] of the relevant Interest Period] [relevant Interest Payment Date]] [first day of the relevant Interest Period]. [In case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open for business.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means 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 [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: "Margin" means [●] per cent. *per annum*.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), as further amended and updated from time to time, to these Terms and Conditions]

[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].]**

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert 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, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert:** in respect of each Specified Denomination **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert:** each Specified Denomination **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Clearstream Frankfurt insert:** the Aggregate Principal Amount] and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro: the nearest 0.01 euro, with 0.005 euro being rounded upwards] [if the Specified Currency is not euro: 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, **[in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert:** each Interest Amount for each Interest Period,] each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer 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 fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. The Issuer will cause such information to be notified to the Holders in accordance with the provisions of § [14] (1) and the Calculation Agent will cause such information to be notified to the Holders in accordance with the other provisions of § [14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior 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 and to the Holders in accordance with § [14].

[(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 Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes 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 law⁴.]

In the case of Zero Coupon Notes insert:

⁴ 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.

[(1) *No Periodic Payments of Interest*. There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.]

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the aggregate principal amount of the Notes as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law⁴.]

[In the case of other structured Notes, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Index Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Dual Currency Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

[(insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: 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 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 lengthened to a 30-day month).]

**§ 4
Redemption**

[(1)] *Final Redemption.*

In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated].**]

In the case of Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) (each, in respect of the relevant Instalment Amount, a "Maturity Date") and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
[insert Instalment Date(s)]	[insert Instalment Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

If Early Redemption for Taxation Reasons applies (not applicable to Tier-3 Subordinated Notes) insert:

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany 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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 1)]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the purchase or exchange of any Note]**, 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest 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 were 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 does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert: The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]**

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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 insert:

[[3]] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Notes 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. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[In the case of Zero Coupon Notes insert: The Call Redemption Amounts are adjusted [in the case of accrued interest being added, insert: from (and including) the [insert Date of Issue] to (but excluding) the respective Call Redemption Date by [insert Amortisation Yield in per cent.]] [in the case of unaccrued interest being deducted, insert: from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the respective Call Redemption Date by [insert Amortisation Yield in per cent.]]. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: 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 § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:
 - (i) the Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum period of notice to Holders]** **[if maximum period of notice to Holders applies: nor more than [insert maximum period of notice to Holders]]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) **[In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] [In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]**

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[4]] *Early Redemption at the Option of the 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)
[insert Put Redemption Dates(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[In the case of Zero Coupon Notes insert: The Put Redemption Amounts are adjusted **[In the case of accrued interest being added, insert:** from (and including) the **[insert Date of Issue]** to (but excluding) the respective Put Redemption Date by **[insert Amortisation Yield in per cent.]** **[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:** from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the respective Put Redemption Date by **[insert Amortisation Yield in per cent.]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

[If Early Redemption for Taxation Reasons applies, or the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for other than tax reasons insert: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert minimum period of notice⁵ to Issuer]** **[if maximum period of notice applies, insert:** nor more than **[insert maximum period of 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. The Put Notice must specify (i) the aggregate principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the German Security Code of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, insert:

[[5)] *Early Redemption Amount.* For purposes of **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** subparagraph (2) of this § 4 and] **[if the Notes are unsubordinated insert: § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Zero Coupon Notes if Early Redemption for Taxation Reasons applies and/or if the Notes are unsubordinated, insert:

[[5)] *Early Redemption Amount.* For purposes of **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** subparagraph (2) of this § 4] **[and] [if the Notes are unsubordinated insert: § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

- (a) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Early Redemption Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
 - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield in per cent.]** (the "**Amortisation Yield**") and the Reference Price from (and including) **[insert Date of Issue]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.]

[In the case of unaccrued interest being deducted, insert: The Early Redemption Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by **[insertion Amortisation Yield in per cent.]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

⁵ The Minimum Notice Period to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a) (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made].

[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

[in the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

§ 5 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. Payments may be made only outside of the United States and its possessions.

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

- [(b)]** *Payment of Interest.* Payment of interest on 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. Payments of interest may be made only outside of the United States and its possessions.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).**]**

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**.

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

- (4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.**]**

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month which falls **[[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.**]**

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day.**]**

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.**]**

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay, if any.

For these purposes, "**Banking Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** are open for business.

(5) *References to Principal* **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: and Interest]**. References 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 Early Redemption for taxation reasons applies (not applicable to Tier-3 Subordinated Notes insert: the Early Redemption Amount of the Notes;]** **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder insert: 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. **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: References 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.]**

(6) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due 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.

§ 6

The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agents]

(1) *Appointment; Specified Office*. The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent: Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

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

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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 [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed insert:

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 Taxation

In the case of Notes for which the gross up provision shall not apply and Tier-3 Subordinated Notes insert:

[All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

In the case of Notes for which the gross up provision shall apply (other than Tier-3 Subordinated Notes) insert:

[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 Federal Republic of Germany or by or on behalf of 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 the Holders

would otherwise have received 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 Federal Republic of Germany 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 Federal Republic of Germany, 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 Federal Republic of Germany 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 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 § [14], whichever occurs later.]

§ 8 Presentation period

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

In the case of unsubordinated Notes insert:

[§ 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 Early Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 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 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail 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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

In the case of Notes other than Tier-3 Subordinated Notes, insert:

**[§ [10]
Substitution**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the 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) **[In the case of unsubordinated Notes insert:** 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 which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.]

[In the case of Tier-2 Subordinated Notes insert: the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 (7) and § 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the Actual Aggregate Principal Amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the Terms and Conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.

(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:

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (a) in § 7 **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany 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 (e) 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; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reason.]

[In the case of subordinated Notes insert: In § 7 [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany 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.]]

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, insert:

**[§ [11]
Resolutions of Holders**

(1) [Subject to § [11] [(3)] below, the Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(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.

[(3)] [If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, insert:

The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [•].]

[(4)] Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than [50] per cent. of the votes cast.

[If certain matters require a higher majority, insert: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [•] per cent. of the votes cast: [•].]

[(5)] Holders shall pass resolutions [by vote taken at a Holders' meeting] [by vote taken without a meeting]⁶.

[(6)] 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. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

⁶ Pursuant to § 5 paragraph 6 SchVG, the Terms and Conditions of a given note issue may provide solely for one of the two possibilities mentioned.

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, insert:

**[§ [12]
Holders' Representative**

- (1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.
- (2) 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.
- (3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.
- (4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.
- (5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

**[§ [12]
Holders' Representative**

(1) The common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be⁷:

[•]

[•]

[•]

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

If the Holders' Representative is authorised [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] insert: The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]⁸.

[If relevant, insert further duties and powers of the Holders' Representative:]

(3) 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 so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders'

⁷ The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

⁸ Pursuant to § 5 Subparagraph 6 SchVG the relevant Terms and Conditions of the specific note can only provide one of the two stipulated possibilities.

Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [13]

Further Issues, Purchases 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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes **[in the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note or definitive Notes insert: ; provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].**

(2) *Purchases.* The Issuer may **[in the case of subordinated Notes: subject to the provisions of § 2]** at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased 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.

§ [14]

Notices

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required by any Stock Exchange rules, in the form of media determined by such rules in addition thereto and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung]**. If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

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). 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.* The Issuer may, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders **[in the case of Notes listed on a Stock Exchange insert: , provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice]**. 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.

In the case notices are to be published in additional newspapers, insert:

[(3) *Publication in Newspapers.* The Issuer shall, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish notices concerning the Notes in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [specify location(s)]. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be [insert applicable newspaper(s) having general circulation]. If publication in [this] [one of

these] newspaper[s] is no longer possible, the notices shall be published in another adequate newspaper, which meets the same requirements. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

[In the case applicable rules require additional publication of notices, insert applicable provisions regarding additional publication of notices.]

**§ [15]
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 German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(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 (as defined below) 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 recognized 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.

**§ [16]
Language**

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, insert:

[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 only insert:

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

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, insert:

[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.]

In case of Notes with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

B. Pfandbriefe in Bearer Form

Terms and Conditions (English Language Version)

§ 1

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*)] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] (the "**Pfandbriefe**") of Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1 (6))] of [if the Pfandbriefe are represented by an Up-To Global Note insert: up to] [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**"). [If the Pfandbriefe are represented by an Up-To Global Note insert: "**Actual Aggregate Principal Amount**" means the amount actually represented by an up-to global Note.]

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

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.⁹ Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

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

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.¹⁰ Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Interests in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interests in the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (or are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax 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 pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3),

⁹ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Note is kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

¹⁰ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Notes are kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

"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) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")] [(Clearstream Luxembourg and Euroclear, each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs:

[[In the case the Global Note is an NGN insert: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Pfandbriefe 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 an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

In the case the Temporary Global Note is an NGN insert:

[On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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.]]

§ 2 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Pfandbriefe insert: Public] Pfandbriefe.

§ 3
Interest

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:

[[In the case of unadjusted interest rate periods insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount] [if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert: per Aggregate Principal Amount. [If the Pfandbriefe are represented by an Up-To Global Note insert: This amount has to be adjusted pro rata with respect to the Actual Aggregate Principal Amount.]] [if Initial Broken Amounts per Specified Denomination per Specified Denomination.]] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount] [if Final Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert: per Aggregate Principal Amount. [If the Pfandbriefe are represented by an Up-To Global Note insert: This amount has to be adjusted pro rata with respect to the Actual Aggregate Principal Amount.]] [if Final Broken Amounts per Specified Denomination] per Specified Denomination.] [If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

In the case of adjusted interest rate periods insert:

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

(a) The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the "Rate of Interest") from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "Interest Period"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

(b) "Interest Payment Date" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)] [in case of a short or long last interest period insert: and the Maturity Date].] [in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]]]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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 (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: 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 Interest 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 **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 (1) "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] settle payments.
- (e) Each amount of interest payable on the Pfandbriefe shall be calculated by multiplying the Rate of Interest with **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert:** each Specified Denomination **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Clearstream Frankfurt insert:** the Aggregate Principal Amount] and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro:** the nearest 0.01 euro, with 0.005 euro being rounded upwards] **[if the Specified Currency is not euro:** the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].]

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law¹¹).

(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).]

In the case of Floating Rate Pfandbriefe insert:

[In the case of adjusted interest rate periods insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Pfandbriefe bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

¹¹ 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.

(b) "Interest Payment Date" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)]. [in the case of a short or long last interest period insert: and the Maturing Date].] [in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]. [If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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 (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: 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 Interest 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 [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 (1) "Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]]** settle payments.]

[In the case of unadjusted interest rate periods insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) *Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]**. **[in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]]. [If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].**

(b) *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)]

(2) *Rate of Interest.* [if **Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period 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] [insert other period] which appears on the Screen Page as of [11:00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) (rounded if necessary to the nearest [in case of **EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than **EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) [if **Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"**Screen Page**" means [insert relevant **Screen Page**] or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as of such time) the Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] office of 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][insert other period] to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately [11.00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location] time) on the Interest Determination Date. ["**Euro- Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] 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 [in case of **EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than **EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if **Margin insert:** [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 [in case of **EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [in case of a reference rate other than **EURIBOR insert:** 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 the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as of [11.00 a.m. ([Brussels] [London])][insert other relevant time and/or relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period][insert other period] by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] [if **Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] [insert other period], or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] [insert other period], at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if **Margin insert:** [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 [if **Margin insert:** [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)].

"Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Pfandbriefe are redenominated from the Specified Currency into euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page EURIBOR01 of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. **"Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If the Interest Rate is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate *per annum*): [insert formula and detailed description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].

"Interest Determination Date" means the [[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the [[commencement] [end] of the relevant Interest Period] [relevant Interest Payment Date]] [first day of the relevant Interest Period]. [In case of a TARGET Business Day insert: **"TARGET Business Day"** means a day on which TARGET is open for business.] [In case of a non-TARGET Business Day insert: **"[London] [insert other relevant location] 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 [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: **"Margin"** means [•] per cent. *per annum*.]

[If ISDA Determination applies, insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA)), as further amended and updated from time to time, to these Terms and Conditions]

[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert 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, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert: in respect of each Specified Denomination]** for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert: each Specified Denomination]** **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Clearstream Frankfurt insert: the Aggregate Principal Amount]** and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is euro: the nearest 0.01 euro, with 0.005 euro being rounded upwards]** **[if the Specified Currency is not euro: 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, **[in the case of Pfandbriefe where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream, Luxembourg insert: each Interest Amount for each Interest Period,]** each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET]** **[London]** **[insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. The Issuer will cause such information to be notified to the Holders in accordance with the provisions of § 10 (1) and the Calculation Agent will cause such information to be notified to the Holders in accordance with the other provisions of § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET]** **[London]** **[insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior 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 Pfandbriefe are then listed 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 Agents] and the Holders.

[(7)] Accrual of Interest. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law^{12).}

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

[(1) No Periodic Payments of Interest. There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe during their term.

(2) Accrual of Interest. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the aggregate principal amount of the Pfandbriefe as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law^{13).}

[In the case of other structured Pfandbriefe, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

¹² 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.

¹³ 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.

[In the case of Index Linked Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Dual Currency Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms]

[(Insert relevant paragraph number)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If Actual/365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis: 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis insert: 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 day of the Calculation Period is the last day of the month February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

§ 4
Redemption

[(1)] *Final Redemption.*

In the case of Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated].]**

In the case of Instalment Pfandbriefe insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at the Instalment Date(s) (each, in respect of the relevant Instalment Amount, a "**Maturity Date**") and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[(2)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe 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. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount]**].

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Dates(s)]	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert: The Call Redemption Amounts are adjusted **[In the case of accrued interest being added, insert:** from (and including) the **[insert Date of Issue]** to (but excluding) the respective Call Redemption Date by **[insert Amortisation Yield in per cent.]** **[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:** from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the respective Call Redemption Date by **[insert Amortisation Yield in per cent.]**]. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

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

- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum period of notice to Holders]** **[if maximum period of notice to Holders applies:** nor more than **[insert maximum period of notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) **[In the case of Pfandbriefe represented by Global Notes insert:** In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] **[In the case of Pfandbriefe in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]]

[In the case of other structured Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions here and in the relevant Final Terms]

§ 5 Payments

- (1) **[(a)]** *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe 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. Payments may only be made outside of the United States or its possessions.

In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe insert:

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made outside the United States and its possessions upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]]

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Pfandbriefe insert relevant currencies/exchange rate formulas].**

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

- (4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Banking Day in the month which falls **[[insert number] months]** **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Banking Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Banking Day.]

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay, if any.

For these purposes, "**Banking Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]]** are open for business.

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due 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.

§ 6

The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agents]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt insert:

[Fiscal Agent: Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:

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

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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 [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent **[insert if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [insert Required Location]]]**].

The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed insert:

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[insert Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 Presentation Period

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

§ 9 Further Issues, Purchases and Cancellation

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe **[in the case of Notes initially represented by a Temporary**

Global Note exchangeable for a Permanent Global Note or definitive Notes insert: ; provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased 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 Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10 Notices

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required by any Stock Exchange rules, in the form of media determined by such rules in addition thereto and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*]. If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

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). 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.* The Issuer may, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders [**in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert:** , provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice]. 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.

In the case notices are to be published in additional newspapers, insert:

[(3) *Publication in Newspapers.* The Issuer shall, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish notices concerning the Pfandbriefe in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [specify location(s)]. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be [insert applicable newspaper(s) having general circulation]. If publication in [this] [one of these] newspaper[s] is no longer possible, the notices shall be published in another adequate newspaper, which meets the same requirements. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

[In the case applicable rules require additional publication of notices, insert applicable provisions regarding additional publication of notices.]

§ 11 Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in

connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe 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, insert:

[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 only insert:

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

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, insert:

[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.]

In case of Pfandbriefe with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

C. Jumbo Pfandbriefe and Global Pfandbrief Issues

Terms and Conditions (English Language Version)

§ 1

Form and Aggregate Principal Amount

(1) The issue of Eurohypo Aktiengesellschaft, Eschborn (hereinafter the "**Issuer**") of

[insert rate of interest] per cent. **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: [Global] Mortgage Pfandbriefe]** **[in the case of Public Pfandbriefe insert: [Global] Public Pfandbriefe]**

in the aggregate principal amount of **[EUR/USD]** **[insert aggregate principal amount]**
(in words: **[euro/U.S. dollar]** **[insert aggregate principal amount in words]**)

is divided into **[insert number of Notes]** **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe]** **[in the case of Public Pfandbriefe insert: Public Pfandbriefe]** in bearer form (hereinafter the "**Pfandbriefe**") ranking *pari passu* among themselves, in the denomination of **[EUR/USD]** **[insert specified denomination]** each (the "**Specified Denomination**").

In the case of Jumbo Pfandbriefe or Global Pfandbrief Issues denominated in EUR insert:

[(2) During their entire term, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by a global note without interest coupons (the "**Global Note**") in bearer form. The Global Note will be kept in custody with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The Global Note shall be signed by authorised representatives of the Issuer and the trustee officially appointed.]

In the case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar insert:

[(2) During their entire term, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by two permanent global certificates without interest coupons. One of the two permanent global certificates (the "**ICSD Global Certificate**") will be kept in custody by or on behalf of Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**" and together with Euroclear, the "**ICSDs**") or their successors in business until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The ICSD Global Certificate has been issued in registered form, registered in the name of **[insert name of common depository]** as common depository for the ICSDs, and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are participants of the ICSDs. The other permanent global certificate (the "**DTC Global Certificate**") will be kept in custody by **[insert name of custodian]**, or any successor, as custodian for The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The DTC Global Certificate has been issued in registered form in the name of Cede & Co., as nominee of DTC, and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are participants in DTC ("**DTC Participants**"). The ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate shall each be signed by two authorised representatives of the Issuer and the trustee officially appointed. Together, the Pfandbriefe represented by the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate, respectively, will equal the aggregate principal amount of the Pfandbriefe outstanding at any time. The amount of Pfandbriefe represented by each of the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate is evidenced by the register (the "**Register**") maintained for that purpose by the Registrar (as defined in § 7). Definitive certificates representing individual Pfandbriefe and interest coupons shall not be issued. Copies of the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate are available free of charge at the German Paying Agent.

(3) Transfers of Pfandbriefe shall require appropriate entries in securities accounts:

(a) Transfers of Pfandbriefe between ICSD participants on the one hand and DTC participants on the other hand shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase or a reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate and a

corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the ICSD Global Certificate. Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate may be transferred to a ICSD participant only if the Registrar receives a written certificate from the transferor in the form required to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

- (b) Transfers of Pfandbriefe between DTC Participants, Euroclear participants or CBL participants shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by DTC, Euroclear and CBL, respectively.
- (c) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear participants on the one hand and CBL participants on the other hand shall be effected in accordance with procedures established for these purposes by Euroclear and CBL, respectively.
- (4) One and the same Holder may exchange Pfandbriefe represented by the ICSD Global Certificate for Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate and vice versa. Such exchanges shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase or reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate by the aggregate principal amount of Pfandbriefe so exchanged and a corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the ICSD Global Certificate.
- (5) Transfers of Pfandbriefe pursuant to subsection (3) (a) or exchanges of Pfandbriefe pursuant to subsection (4) may not be effected during the period commencing on the Record Date (as defined in § 4 (2)) and ending on the related payment date (both days inclusive).]

[(3)][(6)] The delivery of definitive Pfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Pfandbriefe.

§ 2 Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of **[insert rate of interest]** per cent. p.a. as from **[insert interest commencement date]**.¹⁴ Interest shall be payable annually in arrears on **[insert fixed interest date or dates]** in each year. The first interest payment shall be made on **[insert first interest payment date]**. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the day (including) preceding the maturity date (as defined in § 3 (1)). The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year]**.

(2) If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date, but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law.

(3) "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination

¹⁴ If the first interest payment date is not one year (*i. e.*, generally 365 days) or less from the issue date, then the Pfandbriefe will be deemed to be issued with original issue discount for U.S. federal income tax purposes. If this were to happen, interest (including any discount) would be required to be accrued using a constant yield method by a U.S. Holder of the Pfandbriefe, regardless of its method of accounting.

Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 2 (1)) that would occur in one calendar year; or

- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 2 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 2 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.

§ 3 Maturity, Early Redemption

(1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their principal amount on **[insert specified maturity date]** (the **"Maturity Date"**).

(2) Neither the Issuer nor the holders of the Pfandbriefe (**"Holders"**) shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

§ 4 Payments

In the case of Jumbo Pfandbriefe or Global Pfandbrief Issues denominated in EUR insert:

[(1) All payments of principal and interest on the Pfandbriefe shall be made to CBF for the purpose of crediting such payments to the accounts of the respective CBF-Accountholders for transfer to the Holders. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, CBF in the amount of the payment.

(2) If any payment due would otherwise fall on a day, which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day, which is a Business Day and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. **"Business Day"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the CBF and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) are open for business.]

In the case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar insert:

[(1) (a) Payments of principal of, and interest on, the Pfandbriefe shall be made on the relevant payment date to the registered Holders of the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate. The amount of payments to the registered Holders of the ICSDs and the DTC Global Certificate, respectively, shall correspond to the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate, as established by the Registrar at the close of business on the relevant Record Date (as defined in subsection (2)). Payments of principal shall be made upon surrender of the ICSD Global Certificate and the DTC Global Certificate, as the case may be.

(b) All payments made by the Issuer to, or to the order of, the registered Holder of the ICSD Global Certificate or the DTC Global Certificate, respectively, shall discharge the liability of the Issuer under the Pfandbriefe to the extent of the sums so paid.

(2) The record date (the **"Record Date"**) for purposes of payments of principal and interest shall be, in respect of each such payment, the earlier of the following dates: (a) the date determined in accordance with the conventions observed by the ICSDs from time to time for the entitlement of ICSDs participants to payments in respect of debt securities denominated in U.S. dollar and

represented by permanent global certificates, and (b) the tenth New York Business Day (as defined in subsection (3)) preceding the relevant due date.

(3) If any date for payment of principal and interest is not a Frankfurt Business Day or not a New York Business Day, such payment shall not be made until the next day which is both a Frankfurt Business Day and a New York Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment.¹⁵ A "**Frankfurt Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banking institutions in Frankfurt settle payments, and a "**New York Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banking institutions in New York City are not obligated and not authorised to close.

(4) For the purposes of these Terms and Conditions "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with subsection (3), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of any such adjustment.]

§ 5 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage][in the case of Public Pfandbriefe insert: Public]** Pfandbriefe.

§ 6 Taxes

All payments of principal and interest by the Issuer on the Pfandbriefe shall be made with deduction or withholding of taxes or other duties, if such deduction or withholding is required by law.

In the case of Jumbo Pfandbriefe and Global Pfandbrief Issues denominated in EUR insert:

[§ 7 Paying Agents

(1) The initial paying agent (the "**Paying Agent**") and its respective initial specified office is:

Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

The Paying Agent reserves the right at any time to change its respective specified office to some other specified offices in the same city.

(2) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint other Paying Agents. The Issuer shall for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding maintain a Paying Agent with a specified office in Germany to perform the functions assigned to it in these Conditions. 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 not more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 8.

¹⁵ If any interest payment date on the Pfandbriefe will be postponed such that it will not fall 1 year (*i. e.*, generally 365 days) or less from prior interest payment date, then the Pfandbriefe may be deemed to be issued with original issue discount for U. S. federal income tax purposes. If this were to happen, interest (including any discount) would be required to be accrued using a constant-yield method by a U. S. Holder of the Pfandbriefe, regardless of its method of accounting.

(3) The Paying Agents shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Holders.]

In the case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollars insert:

**[§ 7
Registrar and Paying Agent**

(1) The initial Registrar (the "**Registrar**"), German paying agent (the "**German Paying Agent**") and New York paying agent (the "**New York Paying Agent**", and together with the German Paying Agent, the "**Paying Agents**") and their respective initial specified offices are:

Registrar:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10–14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
German Paying Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10–14 60272 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland
New York Paying Agent:	Deutsche Bank Trust Company Americas c/o Deutsche Bank National Trust Company Global Transaction Banking Trust & Securities Services 25 DeForest Avenue Mail Stop: SUM01-0105 Summit, New Jersey 07901 United States

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

(2) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Registrar or any of the Paying Agents and to appoint another Registrar or other Paying Agents. The Issuer shall for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding maintain a (i) Registrar, (ii) German Paying Agent and (iii) New York Paying Agent to perform the functions assigned to any of them in these Conditions. 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 not more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 8.

(3) The Registrar or the Paying Agents shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Holders.]

**§ 8
Notices**

(1) All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required by any Stock Exchange rules, in the form of media determined by such rules in addition thereto and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*]. If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

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). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

(2) The Issuer may, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders **[in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert:** , provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice]. 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.

In the case notices are to be published in additional newspapers, insert:

[(3) The Issuer shall, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish notices concerning the Pfandbriefe in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in **[specify location(s)]**. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be **[insert applicable newspaper(s) having general circulation]**. If publication in [this] [one of these] newspaper[s] is no longer possible, the notices shall be published in another adequate newspaper, which meets the same requirements. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

[In the case applicable rules require additional publication of notices, insert applicable provisions regarding additional publication of notices.]

**§ 9
Further Issues**

The Issuer reserves the right to issue additional Pfandbriefe with identical terms from time to time without the consent of the Holders, so that they can be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbriefe**" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Pfandbriefe.

**§ 10
Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement**

(1) The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. **[In the case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar insert:** Transfers and pledges of Pfandbriefe held through DTC and executed between DTC participants and between DTC and DTC participants will be governed by the laws of the State of New York (including the conflicts of law rules of the State of New York). Transfers and pledges of Pfandbriefe held through the ICSDs and executed between ICSD participants and between an ICSD and its participants will be governed by the law applicable to the clearance and settlement services of the relevant ICSD.]

(2) The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) Any Holder of Pfandbriefe 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 the Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 **[In the case of Global Pfandbrief Issues insert:** and the registrar for the Pfandbriefe] containing the information pursuant to (a) and (b) **[in the case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar insert:** and bearing acknowledgement of the ICSDs or DTC and the relevant ICSD participant or DTC participant] and (ii) a copy of the Note[s] 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 **[in the case of Global Pfandbrief Issues insert:** or the registrar for the Pfandbriefe], without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 11 Language

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

[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 German language only insert:

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

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

[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.]

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

D. Participation Certificates

Terms and Conditions (English Language Version)

§ 1

Issue, Aggregate Principal Amount

(1) Eurohypo Aktiengesellschaft, Eschborn (hereinafter "**EUROHYPO**" or the "**Issuer**") issues pursuant to § 10 (5) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) participation certificates (the "**Participation Certificates**") based on an authorisation of the general meeting of the shareholders on **[insert date of general meeting]** in the aggregate principal amount of EUR **[insert aggregate principal amount]** (in words: euro **[insert aggregate principal amount in words]**).

(2) The Participation Certificates are in bearer form, shall rank *pari passu* among themselves and are divided into **[insert number of Participation Certificates]** in the denomination of EUR **[insert specified denomination]** each (the "**Specified Denomination**").

(3) The Participation Certificates including the distribution claims are represented by a global bearer certificate which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Each global bearer certificate is signed by two authorised representatives of the Issuer. The delivery of definitive Participation Certificates may not be requested.

If the Terms and Conditions refer to other provisions, insert:

(4) *Referenced Conditions*. **[If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative] apply, insert:** The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated June 17, 2010, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders. **[If relevant, insert further referenced conditions]**

§ 2

Distributions

[in case of fixed rate distribution insert:

(1) The holders of the Participation Certificates (the "**Holders**") are entitled to receive out of the balance sheet profit as from **[insert interest commencement date]** an annual distribution ranking senior to the divided claims of the shareholders of EUROHYPO at a rate of **[insert rate]** per cent.]

[in case of floating rate distribution insert:

(1) (a) The holders of the Participation Certificates (the "**Holders**") are entitled to receive out of the balance sheet profit an annual distribution payment as from **[insert Interest Commencement Date]** that corresponds to the total of the distribution installments from the **[three] [six] [nine] [twelve]-monthly** dividend rates calculated on the relevant reference date in accordance with sub-paragraph (b).

"**Reference Dates**" **[are] [is]** the **[insert Reference Date(s)]** of each year. The period between a Reference Date (inclusive) and the last day (inclusive) before the next Reference Date, and periods between subsequent Reference Dates (inclusive) and last days (inclusive) before the next respective Reference Date, are referred to hereinafter as "**Reference Periods**". The last Reference Period ends with the end of the term of the Participation Certificate in accordance with § 6.

(b) The variable distribution rate applicable to each Reference Period for determining the distribution payment in respect of the Participation Certificates shall be determined by the Paying Agent under the following criteria:

1. The variable dividend rate for the Reference Period shall correspond to the European Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") for [three] [six] [nine] [twelve]-month Euro deposits as determined in accordance with subparagraphs 2, 3, or 4 plus **[insert Margin]** per cent. p.a.
 2. On the second Banking Day before each Reference Date (the "**Determination Date**"), the Paying Agent shall determine the distribution rate for the Reference Period following the relevant Reference Date by using the EURIBOR rate for [three] [six] [nine] [twelve]-month euro deposits as quoted at 11.00 a.m. (Brussels time) on **[insert Screen Page]**.
 3. If no EURIBOR rate is published on the Determination Date, the Paying Agent shall request five leading member banks of the EURIBOR panel (the "**Reference Banks**") to quote a EURIBOR rate for [three] [six] [nine] [twelve]-month euro deposits on the Determination Date. Once at least two Reference Banks have submitted a quote, the EURIBOR rate for the relevant Reference Period is the arithmetical average of the EURIBOR rates quoted, as calculated by the Paying Agent (rounded up as appropriate to the nearest 1/1,000 per cent.).
 4. If the EURIBOR rate for the relevant Reference Period cannot be determined in accordance with the provisions of subparagraph 2. or 3., the variable dividend rate for the relevant Reference Period shall be determined by the Paying Agent by using the EURIBOR rate for [three] [six] [nine] [twelve]-month euro deposits for the Banking Day immediately preceding the Determination Date. If such a EURIBOR rate cannot be determined for any of the ten days preceding the Determination Date, the Paying Agent shall set a EURIBOR rate for the following Reference Period at its own discretion.
- (c) The Paying Agent shall determine the variable distribution rate and the amount of distribution to be paid for the relevant Reference Period on each Determination Date. The reference sums accruing to the Participation Certificates shall be calculated by first calculating the amount payable per annum in respect of the aggregate principal amount of the Participation Certificates according to the applicable variable dividend rate. This result will be multiplied by the actual number of days in the relevant Reference Period and divided by 360. The result is rounded up or down to the nearest eurocent, with 0.5 eurocent being rounded up.]

(2) The distribution on the Participation Certificates for the current fiscal year shall be payable on **[insert date of distribution]** of the following year. **[If the distributions for the first and the second fiscal year are made at the same time insert:** The distribution for the fiscal year **[insert relevant fiscal year]** will be made together with the distribution for the fiscal year **[insert relevant fiscal year]** on **[insert distribution date]**. If such day is not a Banking Day in Frankfurt am Main, payment shall be made on the next Banking Day in Frankfurt am Main. If the general meeting of shareholders has not decided on the distribution of profits for the preceding fiscal year, payment will become due on the first Banking Day in Frankfurt am Main succeeding the day on which the general meeting of shareholders took place.

(3) In the event that the balance sheet profit is not sufficient to pay the distributions under the Participation Certificates, the amount of distributions to be paid hereunder shall be reduced *pro rata* to all distribution claims under any other participation certificates which have been issued or will have been issued by the Issuer and are outstanding at the time of such payment provided that the Terms and Conditions of such participation certificates contain relevant provisions to such effect. The distributions shall not be payable to the extent that such payment would cause a balance sheet loss (*Bilanzverlust*) with the Issuer.

In the event of the reduction of the distributions, the difference shall be payable, subject to paragraph 3 sentence 1, in the subsequent fiscal year. The subsequent payment for the Participation Certificates and any previously issued Participation Certificates shall be made in the ratio of each of the given distribution claims to each other. This shall apply *mutatis mutandis* to participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions thereof provide for a corresponding subsequent payment. On subsequent payment in respect of a particular Participation Certificate, the distribution claims arising out of the Participation Certificates shall be satisfied in the order in which they were originally payable. A claim for subsequent payment shall only exist with respect to fiscal years that end during the term of the Participation Certificates.

§ 3
Nature of Participation Certificates

The Participation Certificates represent creditors' rights, which do not include any shareholder rights, in particular, no attendance, participation or voting rights at the shareholders' meetings of EUROHYPO.

§ 4
Issue of Additional Participation Certificates

(1) EUROHYPO reserves a right to issue further Participation Certificates at the same or other conditions from time to time.

(2) The Holders shall only be entitled to subscription rights in respect of further Participation Certificates if such is approved by the shareholders' meeting of EUROHYPO.

(3) Without prejudice to § 2 ([3]), the Holders shall not be entitled to request that their distribution claims rank senior or equal to any distribution claims of additional Participation Certificates.

§ 5
Merger, Transformation, Changes in Registered Share Capital

Subject to the provisions set forth in § 7, the existence of Participation Certificates shall not be adversely affected by a merger or transformation of EUROHYPO nor by changes in the registered share capital.

§ 6
Term, Termination by the Issuer

(1) The term of the Participation Certificates shall end at the close of the fiscal year **[insert fiscal year]**. Subject to the conditions set forth in § 7, the Participation Certificates shall be repaid at their aggregate principal amount. The amount repayable shall be due on **[insert repayment date]**. § 2 (3) shall apply *mutatis mutandis*. The amount repayable shall bear interest at **[insert distribution rate]** **[insert applicable rate of interest]** from the end of the term of the Participation Certificates until the day prior to **[insert repayment date]**.

[If termination for taxation reasons is applicable, insert:

[(2)] The Issuer may terminate the Participation Certificates at not less than two years' notice to the end of a calendar year, but not before **[insert Call Date]**, by giving notice pursuant to § [14], should any statutory provision be issued, amended or applied in the Federal Republic of Germany in such a way that the Issuer would be obliged to pay additional amounts. Under these circumstances, notice may not be given, subject to the date specified in sentence 1, before the end of the calendar year preceding the interest payment on which the Issuer would be bound to levy tax for the first time. Participation Certificates terminated to the end of a calendar year will be redeemed on **[insert Date of Termination]** of the following year, subject to the provisions of § 7.

[(3)] The Holders may not terminate their Participation Certificates.

§ 7
Participation in Balance Sheet Losses; Revival of Claims for Repayment

(1) The Holders shall participate in the annual losses (*Jahresfehlbetrag*) in full amount. Should a loss be recorded in the balance sheet of EUROHYPO or if the registered share capital of EUROHYPO is reduced to compensate losses, the claim for repayment by the Holders shall be reduced. In the event of a loss recorded in the balance sheet, each claim for repayment shall be reduced in such proportion to the total balance sheet loss which corresponds to the share of such claim in the Issuer's own capital (including participation capital, but without taking into account any other subordinated liabilities). In the event of a reduction in registered share capital, the claim for repayment by the Holders shall be

reduced in the same proportion as the registered share capital is reduced. Loss carry-forwards from previous years shall be disregarded.

(2) If EUROHYPO records annual net income in the fiscal years following the participation in the balance sheet loss, such annual net income is to be used, after allocation of any amounts required by law to replenish legal reserves, to increase the claims for repayment of the principal up to the aggregate principal amount of the Participation Certificates prior to making other distributions of net income. The replenishment obligation shall only exist until the end of the term of the Participation Certificates.

Should net income be insufficient to replenish these or any other participation certificates issued previously, the capital of the Participation Certificates shall be replenished at a ratio of the aggregate principal amount of these Participation Certificates to the aggregate principal amount of any previously issued participation certificates. This shall apply *mutatis mutandis* to any participation certificates to be issued in the future to the extent that the conditions thereof provide for such a replenishment claim accordingly.

§ 8 Subordination

Any claims arising from the Participation Certificates shall be subordinated to all other non-subordinated claims of any other creditors of EUROHYPO. In the event of any insolvency proceedings over the assets or the liquidation of EUROHYPO, payments shall not be made to the Holders until all other non-subordinated creditors are satisfied but prior to making any payments to shareholders. This applies *mutatis mutandis* to the claims of the Holders of participation certificates to be issued in the future provided that the Terms and Conditions of such participation certificates contain similar provisions as to the priority of claims. The Participation Certificates do not grant any share in the proceeds of liquidation.

§ 9 Notice pursuant to § 10 (5) of the German Banking Act

To the disadvantage of EUROHYPO, the participation in losses (§ 7) may not be subsequently modified, the subordination of the Participation Certificates (§ 8) may not be subsequently limited and the term and notice period (§ 6) may not be subsequently shortened. Except in cases in which § 10 (5) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) applies, early repurchase or redemption shall be repaid to EUROHYPO irrespective of any agreement to the contrary except to the extent that the capital has not been replaced by other at least equivalent liable capital, or that the Federal Financial Supervisory Authority has approved early repurchase or redemption.

§ 10 Paying Agent

EUROHYPO is the Paying Agent. EUROHYPO is entitled to appoint other paying agents and to revoke the appointment of individual paying agents pursuant to § [14]. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in the Federal Republic of Germany.

If the Participation Certificates are to provide for Resolutions of Holders, insert:

[§ [11] Resolutions of Holders

(1) [Subject to § [11] [(3)] below, the Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(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.

[(3)] [If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, insert:

The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [●.]

[(4)] Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than [50] per cent. of the votes cast.

[If certain matters require a higher majority, insert: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [●] per cent. of the votes cast: [●.]

[(5)] Holders shall pass resolutions [by vote taken at a Holders' meeting] [by vote taken without a meeting]¹⁶.

[(6)] 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. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, insert:

[§ [12]

Holders' Representative

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

(2) 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.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

¹⁶ Pursuant to § 5 paragraph 6 SchVG, the Terms and Conditions of a given note issue may provide solely for one of the two possibilities mentioned.

[§ [12]
Holders' Representative

(1) The common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be¹⁷:

[•]

[•]

[•]

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

If the Holders' Representative is authorised [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] insert: The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]¹⁸.

[If relevant, insert further duties and powers of the Holders' Representative:]

(3) 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 so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. 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 liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [13]
Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction

(1) The conditions of the Participation Certificates as well as all rights and obligations arising thereunder shall be exclusively governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) Exclusive place of jurisdiction in respect of any and all disputes arising in connection with the legal relationships set forth in these conditions of the Participation Certificates shall be Frankfurt am Main, Germany for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

§ [14]
Notices

(1) All notices relating to the Participation Certificates shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required by any Stock Exchange rules, in the form of media determined by such rules in addition thereto and, to the extent legally required, in one

¹⁷ The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

¹⁸ Pursuant to § 5 Subparagraph 6 SchVG the relevant Terms and Conditions of the specific note can only provide one of the two stipulated possibilities.

newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*).

(2) The conditions of legal effectiveness shall be satisfied by a publication made in the electronic version of the Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Individual notices to each Holder are not required.

[In the case of Participation Certificates which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

All notices concerning the Participation Certificates will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (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.]

**§ [15]
Severability Clause**

Should any of the provisions in these Terms and Conditions of the Participation Certificates be or become legally ineffective in whole or in part, the validity of the remaining provisions shall remain unaffected. The ineffective provisions shall be replaced by effective provisions in accordance with the aim and purpose of these Terms and Conditions of the Participation Certificates which come as close as legally possible in its economic effects to those of the ineffective provisions.

**§ [16]
Language**

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, insert:

[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 only insert:

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

If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, insert:

[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.]

In case of Participation Certificates with English language Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Part II – Supplement to the Basic Terms for Definitive Notes in Bearer Form

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes: (a) the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe) set out in Part I (A); and (b) the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form set out in Part I (B) shall be supplemented, to the extent specified below, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (1) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – Currency; Denomination) to be replaced by:

(1) *Denomination.* This tranche of **[in the case of Notes in Bearer Form: Notes] [in the case of Mortgage Pfandbriefe: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*)] [in the case of Public Pfandbriefe: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)]** (the "**[Notes] [Pfandbriefe]**") of Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) **[in the denomination] [in denominations]** of **[insert specified denomination(s)]** (the "**Specified Denomination[s]**").]

[§ 1 (3) (a) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – Temporary Global Note-Exchange) to be replaced by:

(a) The **[Notes] [Pfandbriefe]** are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert: individual [Notes] [Pfandbriefe]** in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: with attached [interest coupons ("**Interest Coupons**")] [and talons ("**Talons**") for further Interest Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable]]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert: in part, individual [Notes] [Pfandbriefe]** in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: with attached [interest coupons ("**Interest Coupons**")] [and talons ("**Talons**") for further Interest Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective global Notes (each, a "**Collective Global Note**") **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert: with attached global interest coupons (each, a "**Global Interest Coupon**")];** the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for **[Notes] [Pfandbriefe]** which are represented by a Collective Global Note shall be governed by § 9 a (3), first sentence of the German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert: and any Collective Global Note [if the Notes are issued with Interest Coupons insert: and any Global Interest Coupon]]** shall be signed by authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert: and [if the Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert: in respect of the Temporary Global Note [and the Collective Global Note[s]] only,]** the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and the Temporary Global Note **[and any Collective Global Note]** shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.¹⁹ The Definitive Notes **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert: and [Interest Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts]** shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert: and [if the Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert:, in respect of the Definitive Notes only,]** the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority] and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.^{20]}****

In the case of Notes or Pfandbriefe other than TEFRA D Notes or Pfandbriefe:

¹⁹ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Note is kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

²⁰ The Fiscal Agent's authentication is not necessary if the Notes are kept by Clearstream Banking AG Frankfurt am Main.

[Replace § 1 (3) (b) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Temporary Global Note-Exchange*) **by:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for [Notes] [Pfandbriefe] in the form provided in subsection (a) above on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

In the case of TEFRA D Notes or Pfandbriefe:

[Replace § 1 (3) (b) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Temporary Global Note-Exchange*) **by:**

- (b) Interest in the Temporary Global Note shall be exchangeable for [Notes] [Pfandbriefe] in the form provided in subsection (a) above from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the [Notes] [Pfandbriefe] represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (or are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding [Notes] [Pfandbriefe] through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on [Notes] [Pfandbriefe] represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US - Tax 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 pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of these Terms and Conditions, "**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).]

[§ 1 (4) and (5) (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions – *Clearing System / Holder of [Notes] [Pfandbriefe]*) **to be replaced by:**

(4) *Clearing System.* "**Clearing System**" as used herein means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

(5) *Holder of [Notes] [Pfandbriefe].* "**Holder**" as used herein means, in respect of [Notes] [Pfandbriefe] deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the [Notes] [Pfandbriefe] so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(6) *References to [Notes] [Pfandbriefe].* References herein to the "**[Notes] [Pfandbriefe]**" include, unless the context otherwise requires, references to any global note representing the [Notes] [Pfandbriefe] and any Definitive Notes **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Interest Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [Talons] [and Receipts]] appertaining thereto].]

In the case of Notes:

[§ 1 [(7)] (Currency, Denomination, Form, Certain Definitions — *Referenced Conditions*) **not to be inserted.]**

In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe:

[Replace § 3 (2) (Interest – *Accrual of Interest*) **by:**

(2) *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from (and including) the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall not cease to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] on (and including) the day which precedes the Maturity Date but shall continue to accrue at the default rate of interest established by law²¹) until (and including) the day which precedes the actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe], but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [14] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

In the case of Floating Rate Notes or Pfandbriefe:

[Replace § 3 (1) (Interest – Interest Payment Dates) subparagraph (d) by:

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day other than a Saturday or a Sunday on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) **[if the Specified Currency is euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2 ("TARGET")) [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] are open for business.]**

[Replace § 3 [(7)] (Interest – Accrual of Interest) by:

[(7)] *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall not cease to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] on (and including) the day which precedes the Maturity Date but shall continue to accrue at the default rate of interest established by law¹⁵) until (and including) the day which precedes the actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe], but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [14] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.

In the case of Zero Coupon Notes or Pfandbriefe:

[Replace § 3 (2) (Interest – Accrual of Interest) by:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] at the default rate of interest established by law¹⁵) as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield] per annum**, but not beyond the end of the day which precedes the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [14] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[\$ 4 [(3)] [(2)] (b) (ii) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(ii) whether such [Notes] [Pfandbriefe] are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] and the serial numbers of the [Notes] [Pfandbriefe] which are to be redeemed;]

[\$ 4 [(3)] [(2)] (c) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(c) In the case of a partial redemption of [Notes] [Pfandbriefe], [Notes] [Pfandbriefe] to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

²¹ 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.

In case of Notes other than Pfandbriefe:

[Replace § 4 [(4)] (b) (Redemption – *Early Redemption at the Option of a Holder*):

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice²² to Issuer]** **[if Maximum Notice applies: nor more than [insert 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 or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn. If the Note deposited in accordance with this paragraph becomes due and payable prior to the relevant Put Redemption Date of such Note or if the Put Redemption Amount is not paid on the Put Redemption Date, the Note shall be mailed to the relevant Holder by an uninsured mail unless the Holder has requested such insurance and paid the costs thereof at the time of depositing the Note.]

[§ 5 (1) [(a)] (Payments – *Payment of Principal*) to be replaced by:

- (1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of [Notes] [Pfandbriefe] shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant [Note] [Pfandbrief] at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

In the case of Receipts insert:

[Payment of instalment amounts in respect of a [Note] [Pfandbrief] with Receipts will be made against presentation of the [Note] [Pfandbrief] together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final instalment amount, surrender of the [Note] [Pfandbrief] at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the [Note] [Pfandbrief] to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of such [Note] [Pfandbriefe] without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the [Note] [Pfandbriefe] to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant instalment amount.]

In the case of Notes or Pfandbriefe other than Zero Coupon Notes or Pfandbriefe:

[Replace § 5 (1) (b) (Payments – *Payment of Interest*) by:

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Pfandbriefe] shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Interest Coupons or, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] in respect of which Interest Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant [Notes] [Pfandbriefe], at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

In the case of Notes or Pfandbriefe with Interest Coupons, Talons and/or Receipts:

[Insert as § 5 (1) (c) (Payments – *Surrender of [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]*):

²² The Minimum Period of Notice to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.

(c) *Surrender of [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]*. Each [Note] [Pfandbrief] initially delivered with [Interest Coupons] [or] [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which.

[In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe insert: the amount of any missing unmatured Interest Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

[In the case of Floating Rate Notes or Pfandbriefe insert: all unmatured Interest Coupons relating to such [Notes] [Pfandbriefe] (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Interest Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such [Notes] [Pfandbriefe] in respect of any payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

[In the case of Fixed Rate Notes or Pfandbriefe initially delivered with Interest Coupons insert: If the [Notes] [Pfandbriefe] should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any [Notes] [Pfandbriefe] without any unmatured Interest Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such [Notes] [Pfandbriefe], such unmatured Interest Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Interest Coupons relating to a [Note] [Pfandbrief] to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Interest Coupons are to become void, and shall select for such purpose Interest Coupons maturing on later dates in preference to Interest Coupons maturing on earlier dates.]

[In the case of Notes or Pfandbriefe initially delivered with Talons insert: On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[§ 5 (2) (Payments – Manner of Payment) to be replaced by:

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

In the case of payments in a currency other than euro or U.S. dollars insert:

[by cheque payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

In the case of payments in euro insert:

[in cash in euro or by cheque payable in euro drawn on a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

In the case of payments in U.S. dollars insert:

[by cheque payable in such currency drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee at a bank outside the United States.]]

[§ 5 (3) (Payments – Discharge) to be replaced by:

(3) *Discharge.* In the case of any [Notes] [Pfandbriefe] held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 5 (4) (Payments – Banking Day) to be replaced by:

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Pfandbrief] is not a Banking 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, if any. For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System and (iii) [if the Specified Currency is euro insert: TARGET] [if the Specified Currency is not euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] are open for business.]

[§ 5 (5) (The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agent] – Required Paying Agents) shall be supplemented by:

The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to the Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments which was approved by the Council of the European Union on June 3, 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.]

In case of payments in U.S. dollar:

[§ 6 [(5)] [The Fiscal Agent[and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agent] – Required Paying Agents) shall be supplemented by:

If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1 (3) 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, the Issuer shall, provided that it is then allowed under U.S. law, appoint a Paying Agent with a specified office in New York City.]

In case of Notes other than Tier-3 Subordinated Notes and Pfandbriefe:

[Delete the full stop at the end of § 7 (Taxation) subclause (d) and insert:

;or

(e) 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

(f) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

[§ 8 (Presentation Period) to be replaced by:

§ 8

Presentation Period, Replacement of [Notes] [Pfandbriefe]

[If the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert: and interest Coupons]

(1) The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the [Notes] [Pfandbriefe]. **[If the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** The presentation period for the Interest Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.]

(2) Should any [Note] [Pfandbrief] **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced [Notes] [Pfandbriefe] **[if the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons insert:** or Interest Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

In the case of Notes:

[§ [11] (Resolutions of Holders) and § [12] (Holders' Representative) not to be inserted.]

If the Notes or Pfandbriefe are issued with Interest Coupons:

[Replace § [[13]] [9] (3) (Further Issues, Purchases and Cancellation – Cancellation) by:

(3) *Cancellation.* All [Notes] [Pfandbriefe] redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Interest Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

[§ [14] (Notices) to be replaced in its entirety by the following:

§ [14]

Notices

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required by any Stock Exchange rules, in the form of media determined by such rules in addition thereto and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*]. If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

In the case notices are to be published in additional newspapers, insert:

[(2) *Publication in Newspapers.* The Issuer shall, in addition to publication set forth in subparagraph (1) above, publish notices concerning the Notes in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [specify location(s)]. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be the [insert applicable newspaper(s) having general circulation]. If publication in [this] [one of these] newspaper[s] is no longer possible, the notices shall be published in another adequate

newspaper, which meets the same requirements. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:

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). 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 applicable rules require additional publication of notices, insert applicable provisions regarding additional publication of notices.]

[\$ [[15]] [11] (3) (Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement – *Enforcement*) to be replaced by:

(3) *Enforcement.* The Holder of any [Notes] [Pfandbriefe] held through a Clearing System 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] [Pfandbriefe] on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of [Notes] [Pfandbriefe] 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] [Pfandbrief] in global or definitive 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 Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert: or Collective Global Note]**. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these [Notes][Pfandbriefe] also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.]

Part III – Pfandbrief issues

A. ISIN: DE000HBE1MM2

Non-binding English Translation of the TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1 General Provisions

(1) *Principal Amount and Denomination.* The issue of the 3.875 per cent. Global Public Sector Pfandbriefe # 15, Series HBE 1MM, due November 21, 2013, of Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of EUR [●] (Euro [●]) is divided into [●] bonds in the principal amount of EUR 1,000 which rank *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**").

(2) *Certification and Custody.* The Pfandbriefe are represented by two permanent global certificates without interest coupons. One of the two permanent global certificates (the "**CBF Global Certificate**") will be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "**Clearing AG**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The CBF Global Certificate has been issued in bearer form and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are account holders of Clearing AG ("**CBF Accountholders**"), including such Pfandbriefe which are held through Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**"). The other permanent global certificate (the "**DTC Global Certificate**") will be kept in custody by BNP Paribas New York Branch, or any successor, as custodian for The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The DTC Global Certificate has been issued in registered form in the name of Cede & Co., as nominee of DTC, and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are participants in DTC. Together, the Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, respectively, will equal the aggregate principal amount of the Pfandbriefe outstanding at any time. The amount of Pfandbriefe represented by each of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate is evidenced by the register (the "**Register**") maintained for that purpose by the Registrar (§ 4 (1)). Definitive certificates representing individual Pfandbriefe and interest coupons shall not be issued. Copies of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate are available free of charge at the German Paying Agent (§ 4 (1)).

(3) *Transfer.* Transfers of Pfandbriefe shall require appropriate entries in securities accounts:

- (a) Transfers of Pfandbriefe between CBF Accountholders on the one hand and DTC participants on the other hand shall be recorded on the Register and shall be effected by an increase or a reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate and a corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate. Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate may be transferred to a CBF Accountholders only if the Registrar (§ 4 (1)) receives a written certificate from the transferor in the form required to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.
- (b) Transfers of Pfandbriefe between CBF Accountholders shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by Clearing AG.
- (c) Transfers of Pfandbriefe between DTC participants shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by DTC.
- (d) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear participants, between CBL participants and between Euroclear participants on the one hand and CBL participants on the other hand shall be effected in accordance with procedures established for these purposes by Euroclear and CBL, respectively.

- (e) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear or CBL participants on the one hand and CBF Accountholders on the other hand shall be effected via Clearing AG in accordance with the procedures established for this purpose.

Transfers of Pfandbriefe pursuant to subsection (3) (a) or exchanges of Pfandbriefe pursuant to subsection (4) may not be effected during the period commencing on the Record Date (§ 4 (3)) and ending on the related payment date (both dates inclusive).

(4) *Exchange.* One and the same Pfandbrief Holder may exchange Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate for Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate. Such exchanges shall be recorded on the Register and shall be effected by an increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate by the aggregate principal amount of Pfandbriefe so exchanged and a corresponding reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate.

§ 2 Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of 3.875 per cent. per annum as from November 21, 2006. Interest shall be payable annually in arrears on November 21 of each year. The first interest payment shall become due on November 21, 2007. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the end of the day preceding the day on which they become due for repayment.

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide when due the full amount for the redemption of the Pfandbriefe due for redemption, the Pfandbriefe shall continue to bear interest as provided in subsection (1) above until their actual redemption.

(3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a February 29 falls within the relevant interest year) divided by 366.

§ 3 Repayment

The Issuer undertakes to repay the Pfandbriefe at their principal amount on November 21, 2013. Neither the Issuer nor the Holder of the Pfandbriefe may call the Pfandbriefe for redemption.

§ 4 Payments

(1) *Registrar and Paying Agents.* The Issuer has appointed BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch as Registrar (the "**Registrar**"), Eurohypo Aktiengesellschaft as German paying agent (the "**German Paying Agent**") and BNP Paribas New York Branch as New York Paying Agent (the "**New York Paying Agent**", and collectively "**Paying Agents**"). The Issuer shall procure that for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding there shall always be a Registrar, a German Paying Agent and a New York Paying Agent to perform the functions assigned to any of them in these Conditions. The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days' notice by publication in accordance with § 8, replace the Registrar, the German Paying Agent or the New York Paying Agent by one or more other banks or other financial institutions which assume such functions. The Registrar, the German Paying Agent or the New York Paying Agent shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Pfandbriefe Holders.

(2) *Payments.*

(a) Payments of principal of, and interest on the Pfandbriefe shall be made on the relevant payment date (subsection (5)) to Clearing AG in Euro and to the registered Holder of the DTC Global Certificate in U.S. dollars or euro as set forth below. The amount of payments to Clearing AG and to the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall correspond to the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC

Global Certificate, as established by the Registrar at the close of business on the relevant Record Date (subsection (3)). Payments of principal shall be made upon surrender of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as the case may be, to the relevant Paying Agent.

- (b) Any Pfandbrief Holder holding Pfandbriefe through DTC (a "**DTC Pfandbrief Holder**") shall receive payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe in U.S. dollars, unless such DTC Pfandbrief Holder elects to receive payments in Euro in accordance with the procedures set out below. To the extent that DTC Pfandbrief Holders shall not have made such election in respect of any payment of principal or interest, the aggregate amount designated for all such DTC Pfandbrief Holders in respect of such payment (the "**Euro Conversion Amount**") shall be credited to the New York Paying Agent's account with the German Paying Agent and converted by the New York Paying Agent into U.S. dollars and paid by wire transfer of same day funds to the registered Holder of the DTC Global Certificate for payment through DTC's settlement system to the relevant DTC participants. All costs of any such conversion and wire transfer shall be deducted from such payments. Any such conversion shall be based on the New York Paying Agent's bid quotation, at or prior to 11:00 a.m. (London time), on the second New York and London Business Day (subsection (4)) preceding the relevant payment date, for the purchase by the New York Paying Agent of U.S. dollars with the Euro Conversion Amount for settlement on such payment date. If such bid quotation is not available, the New York Paying Agent shall obtain a bid quotation from a leading foreign exchange bank in New York City selected by the New York Paying Agent for such purpose. If no bid quotation from a leading foreign exchange bank is available, such Euro Conversion Amount shall remain in the account of the New York Paying Agent with the German Paying Agent accruing interest at the rate of interest quoted by the German Paying Agent for deposits with it on an overnight basis, until instructions are received by DTC from the relevant DTC Pfandbrief Holders for the onward payment of such funds, together with a pro rata share of accrued overnight interest.
- (c) Any DTC Pfandbrief Holder may elect to receive payment of principal and interest with respect to the Pfandbriefe in Euro by causing DTC through the relevant DTC participant to notify the New York Paying Agent by the time specified below of (i) such DTC Pfandbrief Holder's election to receive all or a portion of such payment in Euro and (ii) wire transfer instructions to a Euro account. Such election in respect of any payment shall be made by the DTC Pfandbrief Holder at the time and in the manner required by the DTC procedures applicable from time to time and shall, in accordance with such procedures, be irrevocable. DTC's notification of such election, wire transfer instructions and of the amount payable in Euro pursuant to this subsection (2) (c) must be received by the New York Paying Agent prior to 5:00 p.m. New York time on the fifth New York Business Day (subsection (4)) following the relevant Record Date (subsection (3)) in the case of interest and prior to 5:00 p.m. New York time on the eighth New York Business Day prior to the payment date (subsection (5)) for the payment of principal. Any payments under this subsection (2) (c) in euro shall be made by wire transfer of same day funds to Euro accounts designated by DTC.
- (d) All payments made by the Issuer to Clearing AG and to, or to the order of, the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall discharge the liability of the Issuer under the Pfandbriefe to the extent of the sums so paid.

(3) *Record Date.* The record date (the "**Record Date**") for purposes of payments (subsection (2)) of principal and interest shall be, in respect of each such payment, the earlier of the following dates: (a) the date determined in accordance with the conventions observed by Clearing AG from time to time for the entitlement of CBF Accountholders to payments in respect of debt securities denominated in Euro and represented by permanent global certificates, and (b) the tenth New York Business Day (subsection (4)) preceding the relevant due date.

(4) *Business Days.* If any due date for payment of principal or interest in euro in respect of any Pfandbriefe is not a Frankfurt Business Day, such payment will not be made until the next following Frankfurt Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. If any date for payment of principal and interest in U.S. dollars to the registered Holder of the DTC Global Certificate is not a Frankfurt Business Day or not a New York Business Day, such payment shall not be made until the next day which is both a Frankfurt Business Day and a New York Business

Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. A "**Frankfurt Business Day**" shall be any day on which credit institutions are open for business in Frankfurt am Main, and a "**New York Business Day**" shall be any day on which banking institutions in New York City are not obligated and not authorized to close.

(5) *Payment Date and Due Date.* For the purposes of these Terms and Conditions "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with subsection (4), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of any such adjustment.

§ 5 Taxes

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer to Clearing AG and the registered Holder of the DTC Global Certificate without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes or other duties of whatever nature levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer shall be obligated by law to make such deduction or withholding.

§ 6 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 7 Further Issues

The Issuer reserves the right, from time to time without the consent of the Pfandbrief Holders, to issue additional Public Sector Pfandbriefe, on terms identical in all respects to those set forth herein, so that such additional Public Sector Pfandbriefe shall be consolidated with, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Pfandbriefe. The term "*Pfandbriefe*" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Public Sector Pfandbriefe.

§ 8 Notices

(1) All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the *Bundesanzeiger* and (a) in case of a listing of the Pfandbriefe on the Düsseldorf Stock Exchange, in a mandatory newspaper ("*Börsenpflichtblatt*") designated by the Düsseldorf Stock Exchange and (b) a leading daily newspaper printed in the English language of general circulation in New York. It is expected that notices under (b) above will normally be published in *The Wall Street Journal*. Any notice will become effective for all purposes on the date of its publication in the *Bundesanzeiger*.

(2) Any publication provided for under subsection (1) may, provided that the rules of the respective Stock Exchanges on which the Pfandbriefe are listed so permit, be substituted with the delivery of the relevant notice to the applicable clearing system for communication by it to the Pfandbrief Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to all the Pfandbrief Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given the respective clearing systems.

§ 9 Governing Law, Jurisdiction, Enforcement and Partial Invalidity

(1) *Governing Law.* The Pfandbriefe shall be governed by and shall be construed in accordance with the laws of the Federal Republic of Germany. Transfers and pledges of Pfandbriefe held through DTC and executed between DTC-participants and between DTC and DTC-participants will be governed by the laws of the State of New York (including the conflicts of law rules of the State of New York).

(2) *Jurisdiction.* Any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe may be brought in the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main (non-exclusive jurisdiction). The Issuer hereby submits to the jurisdiction of such court.

(3) *Enforcement.* Any Pfandbrief Holder may in any Proceedings against the Issuer or to which the Pfandbrief Holder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Pfandbriefe on the basis of (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Pfandbrief Holder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Pfandbriefe credited on the date of such statement to such Pfandbrief Holder's securities account maintained with such Custodian and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to Clearing AG or DTC, as the case may be, and the Registrar containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgments of Clearing AG or DTC and the relevant CBF Accountholder or DTC participant and (b) a copy of the CBF Global Certificate or the DTC Global Certificate certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing AG or DTC, as the case may be, or the Registrar. 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 Pfandbrief Holder maintains a securities account in respect of any Pfandbriefe and includes Clearing AG, DTC, CBL and Euroclear.

(4) *Partial Invalidity.* Should any provision hereof be or become void or inoperable in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Any void or inoperable provision shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions by a valid or operable provision which accomplishes as far as legally possible the economic effects of the void or inoperable provision.

B. ISIN: DE000HBE1MP5

Non-binding English Translation of the TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1 General Provisions

(1) *Principal Amount and Denomination.* The issue of the 3.875 per cent. Global Public Sector Pfandbriefe # 16, Series HBE 1MP, due November 21, 2016, of Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of EUR [●] (Euro [●]) is divided into [●] bonds in the principal amount of EUR 1,000 which rank *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**").

(2) *Certification and Custody.* The Pfandbriefe are represented by two permanent global certificates without interest coupons. One of the two permanent global certificates (the "**CBF Global Certificate**") will be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "**Clearing AG**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The CBF Global Certificate has been issued in bearer form and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are account holders of Clearing AG ("**CBF Accountholders**"), including such Pfandbriefe which are held through Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**"). The other permanent global certificate (the "**DTC Global Certificate**") will be kept in custody by BNP Paribas New York Branch, or any successor, as custodian for The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The DTC Global Certificate has been issued in registered form in the name of Cede & Co., as nominee of DTC, and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are participants in DTC. Together, the Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, respectively, will equal the aggregate principal amount of the Pfandbriefe outstanding at any time. The amount of Pfandbriefe represented by each of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate is evidenced by the register (the "**Register**") maintained for that purpose by the Registrar (§ 4 (1)). Definitive certificates representing individual Pfandbriefe and interest coupons shall not be issued. Copies of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate are available free of charge at the German Paying Agent (§ 4 (1)).

(3) *Transfer.* Transfers of Pfandbriefe shall require appropriate entries in securities accounts:

- (a) Transfers of Pfandbriefe between CBF Accountholders on the one hand and DTC participants on the other hand shall be recorded on the Register and shall be effected by an increase or a reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate and a corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate. Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate may be transferred to a CBF Accountholder only if the Registrar (§ 4 (1)) receives a written certificate from the transferor in the form required to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.
- (b) Transfers of Pfandbriefe between CBF Accountholders shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by Clearing AG.
- (c) Transfers of Pfandbriefe between DTC participants shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by DTC.
- (d) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear participants, between CBL participants and between Euroclear participants on the one hand and CBL participants on the other hand shall be effected in accordance with procedures established for these purposes by Euroclear and CBL, respectively.
- (e) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear- or CBL-participants on the one hand and CBF Accountholders on the other hand shall be effected via Clearing AG in accordance with the procedures established for this purpose.

Transfers of Pfandbriefe pursuant to subsection (3) (a) or exchanges of Pfandbriefe pursuant to subsection (4) may not be effected during the period commencing on the Record Date (§ 4 (3)) and ending on the related payment date (both dates inclusive).

(4) *Exchange.* One and the same Pfandbrief Holder may exchange Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate for Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate. Such exchanges shall be recorded on the Register and shall be effected by an increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate by the aggregate principal amount of Pfandbriefe so exchanged and a corresponding reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate.

§ 2 Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of 3.875 per cent. per annum as from November 21, 2006. Interest shall be payable annually in arrears on November 21 of each year. The first interest payment shall become due on November 21, 2007. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the end of the day preceding the day on which they become due for repayment.

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide when due the full amount for the redemption of the Pfandbriefe due for redemption, the Pfandbriefe shall continue to bear interest as provided in subsection (1) above until their actual redemption.

(3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a February 29 falls within the relevant interest year) divided by 366.

§ 3 Repayment

The Issuer undertakes to repay the *Pfandbriefe* at their principal amount on November 21, 2016. Neither the Issuer nor the Holder of the Pfandbriefe may call the Pfandbriefe for redemption.

§ 4 Payments

(1) *Registrar and Paying Agents.* The Issuer has appointed BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch as Registrar (the "**Registrar**"), Eurohypo Aktiengesellschaft as German paying agent (the "**German Paying Agent**") and BNP Paribas New York Branch as New York Paying Agent (the "**New York Paying Agent**", and collectively "**Paying Agents**"). The Issuer shall procure that for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding there shall always be a Registrar, a German Paying Agent and a New York Paying Agent to perform the functions assigned to any of them in these Conditions. The Issuer may at any time, by giving not less than 30 days' notice by publication in accordance with § 8, replace the Registrar, the German Paying Agent or the New York Paying Agent by one or more other banks or other financial institutions which assume such functions. The Registrar, the German Paying Agent or the New York Paying Agent shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Pfandbriefe Holders.

(2) *Payments.*

(a) Payments of principal of, and interest on the Pfandbriefe shall be made on the relevant payment date (subsection (5)) to Clearing AG in Euro and to the registered Holder of the DTC Global Certificate in U.S. dollars or Euro as set forth below. The amount of payments to Clearing AG and to the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall correspond to the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as established by the Registrar at the close of business on the relevant Record Date (subsection (3)). Payments of principal shall be made upon surrender of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as the case may be, to the relevant Paying Agent.

- (b) Any Pfandbrief Holder holding Pfandbriefe through DTC (a "**DTC Pfandbrief Holder**") shall receive payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe in U.S. dollars, unless such DTC Pfandbrief Holder elects to receive payments in Euro in accordance with the procedures set out below. To the extent that DTC Pfandbrief Holders shall not have made such election in respect of any payment of principal or interest, the aggregate amount designated for all such DTC Pfandbrief Holders in respect of such payment (the "**Euro Conversion Amount**") shall be credited to the New York Paying Agent's account with the German Paying Agent and converted by the New York Paying Agent into U.S. dollars and paid by wire transfer of same day funds to the registered Holder of the DTC Global Certificate for payment through DTC's settlement system to the relevant DTC participants. All costs of any such conversion and wire transfer shall be deducted from such payments. Any such conversion shall be based on the New York Paying Agent's bid quotation, at or prior to 11:00 a.m. (London time), on the second New York and London Business Day (subsection (4)) preceding the relevant payment date, for the purchase by the New York Paying Agent of U.S. dollars with the Euro Conversion Amount for settlement on such payment date. If such bid quotation is not available, the New York Paying Agent shall obtain a bid quotation from a leading foreign exchange bank in New York City selected by the New York Paying Agent for such purpose. If no bid quotation from a leading foreign exchange bank is available, such Euro Conversion Amount shall remain in the account of the New York Paying Agent with the German Paying Agent accruing interest at the rate of interest quoted by the German Paying Agent for deposits with it on an overnight basis, until instructions are received by DTC from the relevant DTC Pfandbrief Holders for the onward payment of such funds, together with a pro rata share of accrued overnight interest.
- (c) Any DTC Pfandbrief Holder may elect to receive payment of principal and interest with respect to the Pfandbriefe in Euro by causing DTC through the relevant DTC participant to notify the New York Paying Agent by the time specified below of (i) such DTC Pfandbrief Holder's election to receive all or a portion of such payment in Euro and (ii) wire transfer instructions to a Euro account. Such election in respect of any payment shall be made by the DTC Pfandbrief Holder at the time and in the manner required by the DTC procedures applicable from time to time and shall, in accordance with such procedures, be irrevocable. DTC's notification of such election, wire transfer instructions and of the amount payable in euro pursuant to this subsection (2) (c) must be received by the New York Paying Agent prior to 5:00 p.m. New York time on the fifth New York Business Day (subsection (4)) following the relevant Record Date (subsection (3)) in the case of interest and prior to 5:00 p.m. New York time on the eighth New York Business Day prior to the payment date (subsection (5)) for the payment of principal. Any payments under this subsection (2) (c) in euro shall be made by wire transfer of same day funds to Euro accounts designated by DTC.
- (d) All payments made by the Issuer to Clearing AG and to, or to the order of, the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall discharge the liability of the Issuer under the Pfandbriefe to the extent of the sums so paid.

(3) *Record Date.* The record date (the "**Record Date**") for purposes of payments (subsection (2)) of principal and interest shall be, in respect of each such payment, the earlier of the following dates: (a) the date determined in accordance with the conventions observed by Clearing AG from time to time for the entitlement of CBF Accountholders to payments in respect of debt securities denominated in Euro and represented by permanent global certificates, and (b) the tenth New York Business Day (subsection (4)) preceding the relevant due date.

(4) *Business Days.* If any due date for payment of principal or interest in euro in respect of any Pfandbriefe is not a Frankfurt Business Day, such payment will not be made until the next following Frankfurt Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. If any date for payment of principal and interest in U.S. dollars to the registered Holder of the DTC Global Certificate is not a Frankfurt Business Day or not a New York Business Day, such payment shall not be made until the next day which is both a Frankfurt Business Day and a New York Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. A "**Frankfurt Business Day**" shall be any day on which credit institutions are open for business in Frankfurt am Main, and a "**New York Business Day**" shall be any day on which banking institutions in New York City are not obligated and not authorized to close.

(5) *Payment Date and Due Date.* For the purposes of these Terms and Conditions "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with subsection (4), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of any such adjustment.

§ 5 Taxes

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer to Clearing AG and the registered Holder of the DTC Global Certificate without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes or other duties of whatever nature levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer shall be obligated by law to make such deduction or withholding.

§ 6 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 7 Further Issues

The Issuer reserves the right, from time to time without the consent of the Pfandbrief Holders, to issue additional Public Sector Pfandbriefe, on terms identical in all respects to those set forth herein, so that such additional Public Sector Pfandbriefe shall be consolidated with, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Pfandbriefe. The term "*Pfandbriefe*" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Public Sector Pfandbriefe.

§ 8 Notices

(1) All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the *Bundesanzeiger* and (a) in case of a listing of the Pfandbriefe on the Düsseldorf Stock Exchange, in a mandatory newspaper ("*Börsenpflichtblatt*") designated by the Düsseldorf Stock Exchange and (b) a leading daily newspaper printed in the English language of general circulation in New York. It is expected that notices under (b) above will normally be published in *The Wall Street Journal*. Any notice will become effective for all purposes on the date of its publication in the *Bundesanzeiger*.

(2) Any publication provided for under subsection (1) may, provided that the rules of the respective Stock Exchanges on which the Pfandbriefe are listed so permit, be substituted with the delivery of the relevant notice to the applicable clearing system for communication by it to the Pfandbrief Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to all the Pfandbrief Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given the respective clearing systems.

§ 9 Governing Law, Jurisdiction, Enforcement and Partial Invalidity

(1) *Governing Law.* The Pfandbriefe shall be governed by and shall be construed in accordance with the laws of the Federal Republic of Germany. Transfers and pledges of Pfandbriefe held through DTC and executed between DTC participants and between DTC and DTC participants will be governed by the laws of the State of New York (including the conflicts of law rules of the State of New York).

(2) *Jurisdiction.* Any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe may be brought in the District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main (non-exclusive jurisdiction). The Issuer hereby submits to the jurisdiction of such court.

(3) *Enforcement.* Any Pfandbrief Holder may in any Proceedings against the Issuer or to which the Pfandbrief Holder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Pfandbriefe on the basis of (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Pfandbrief Holder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Pfandbriefe credited on the date of such statement to such Pfandbrief Holder's securities account maintained with such Custodian and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to Clearing AG or DTC, as the case may be, and the Registrar containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgments of Clearing AG or DTC and the relevant CBF Accountholder or DTC participant and (b) a copy of the CBF Global Certificate or the DTC Global Certificate certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing AG or DTC, as the case may be, or the Registrar. 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 Pfandbrief Holder maintains a securities account in respect of any Pfandbriefe and includes Clearing AG, DTC, CBL and Euroclear.

(4) *Partial Invalidity.* Should any provision hereof be or become void or inoperable in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Any void or inoperable provision shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions by a valid or operable provision which accomplishes as far as legally possible the economic effects of the void or inoperable provision.

C. ISIN: DE000HBE1MD1

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

General Provisions

(1) The issue of the 5 per cent. Global Public Pfandbriefe of Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of USD [●] (USD [●]) is divided into [●] Global Public Pfandbriefe, in the principal amount of USD 2.000 each, which rank *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**" or the "**Issue**", respectively).

(2) During the entire time of the Issue, the Pfandbriefe together with interest claims are represented by two permanent global certificates without interest coupons. One of the two permanent global certificates (the "**CBF Global Certificate**") will be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The CBF Global Certificate has been issued in bearer form and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are account holders of CBF, including such Pfandbriefe which are held through Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**"), each of which maintains an account with CBF. The other permanent global certificate (the "**DTC Global Certificate**") will be kept in custody by BNP Paribas New York Branch, or any successor, as custodian for The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. The DTC Global Certificate has been issued in registered form in the name of Cede & Co., as nominee of DTC, and represents the Pfandbriefe kept in custody for financial institutions that are participants in DTC ("**DTC Participants**"). The CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate shall each be manually signed by two authorized representatives of the Issuer and the trustee officially appointed. Together, the Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, respectively, will equal the aggregate principal amount of the Pfandbriefe outstanding at any time. The amount of Pfandbriefe represented by each of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate is evidenced by the register (the "**Register**") maintained for that purpose by the Registrar. Definitive certificates representing individual Pfandbriefe and interest coupons shall not be issued. Copies of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate are available free of charge at the German Paying Agent.

(3) Transfers of Pfandbriefe shall require appropriate entries in securities accounts:

- (a) Transfers of Pfandbriefe between CBF account holders on the one hand and DTC participants on the other hand shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase or a reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificates and a corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate. Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate may be transferred to a CBF account holder only if the Registrar (as defined in § 8) receives a written certificate from the transferor in the form required to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.
- (b) Transfers of Pfandbriefe between CBF account holders, DTC Participants, Euroclear participants or CBL participants shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by CBF, DTC, Euroclear and CBL, respectively.
- (c) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear participants on the one hand and CBL participants on the other hand shall be effected in accordance with procedures established for these purposes by Euroclear and CBL, respectively.
- (d) Transfers of Pfandbriefe between Euroclear or Clearstream participants on the one hand and CBF account holders on the other hand shall be effected via CBF in accordance with the procedures established for this purpose.

(4) One and the same Holder may exchange Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate for Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate. Such exchanges shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the DTC Global Certificate by the aggregate principal amount of Pfandbriefe so exchanged and a corresponding reduction in the aggregate amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate.

(5) Transfers of Pfandbriefe pursuant to subsection (3) (a) or exchanges of Pfandbriefe pursuant to subsection (4) may not be effected during the period commencing on the Record Date (as defined in § 4 (2)) and ending on the related payment date (both dates inclusive).

§ 2 Interest

(1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of 5 per cent. per annum as from November 15, 2006. Interest shall be payable in arrear on January 20 and July 20 of each year. The first interest payment shall become due on January 20, 2007²³ per note in a principal amount of USD 2,000. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the end of the day preceding the day on which they become due for repayment.

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide when due the full amount for the redemption of the Pfandbriefe due for redemption, the Pfandbriefe shall continue to bear interest as provided in subsection (1) above until their actual redemption.

(3) Interest shall be calculated on the basis of 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).

§ 3 Repayment

The Issuer undertakes to repay the *Pfandbriefe* at their principal amount on January 20, 2012. Neither the Issuer nor any holder of Pfandbriefe ("**Holder**") may call the Pfandbriefe for redemption.

§ 4 Payments

(1) (a) Payments of principal of, and interest on, the Pfandbriefe shall be made on the relevant payment date to CBF in USD and to the registered Holder of the DTC Global Certificate in USD. The amount of payments to CBF and to the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall correspond to the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as established by the Registrar at the close of business on the relevant Record Date (as defined in subsection (2)). Payments of principal shall be made upon surrender of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as the case may be, to the relevant Paying Agent.

(b) All payments made by the Issuer to CBF and to, or to the order of, the registered Holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall discharge the liability of the Issuer under the Pfandbriefe to the extent of the sums so paid.

²³ If the first interest payment date is not one year (i. e., generally 365 days) or less from the issue date, then the Pfandbriefe will be deemed to be issued with original issue discount for U.S. federal income tax purposes. If this were to happen, interest (including any discount) would be required to be accrued using a constant yield method by a U.S. Holder of the Pfandbriefe, regardless of its method of accounting.

(2) The record date (the "**Record Date**") for purposes of payments of principal and interest shall be, in respect of each such payment, the earlier of the following dates: (a) the date determined in accordance with the conventions observed by CBF from time to time for the entitlement of CBF account holders to payments in respect of debt securities denominated in USD and represented by permanent global certificates, and (b) the tenth New York Business Day (as defined in subsection (3)) preceding the relevant due date.

(3) If any due date for payment of principal or interest in Euro in respect of any Pfandbriefe is not a TARGET Business Day, such payment will not be made until the next following TARGET Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment.²⁴ If any date for payment of principal and interest in USD is not a TARGET Business Day, a London Business Day or a New York Business Day, such payment shall not be made until the next day which is a TARGET Business Day, a London Business Day and a New York Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment¹⁸. A "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) settles payments, a "**London 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 London and a "**New York Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banking institutions in New York City are not obligated and not authorized to close.

(4) For the purposes of these Terms and Conditions "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with subsection (3), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of any such adjustment.

§ 5 Taxes

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes or other duties of whatever nature levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer shall be obligated by law to make such deduction or withholding.

§ 6 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.

§ 7 Further Issues

The Issuer reserves the right, from time to time without the consent of the Holders, to issue additional Pfandbriefe, on terms identical in all respects to those set forth herein, so that such additional Pfandbriefe shall be consolidated with, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of, the Pfandbriefe²⁵. The term "*Pfandbriefe*" shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Pfandbriefe.

²⁴ If any interest payment date on the Pfandbriefe is postponed such that it will not fall 1 year (i. e., generally 365 days) or less from prior interest payment date, then the Pfandbriefe will be deemed to be issued with original issue discount for U. S. federal income tax purposes. If this were to happen, interest (including any discount) would be required to be accrued using a constant-yield method by a U. S. Holder of the Pfandbriefe, regardless of its method of accounting.

²⁵ If the Issuer were to issue additional Pfandbriefe with more than a *de minimis* amount of original issue discount for U. S. federal income tax purposes, then purchasers of Pfandbriefe after the date of any further issue may not be able to differentiate between Pfandbriefe sold as part of the further issue and previously issued Pfandbriefe. Accordingly, purchasers of Pfandbriefe after such further issue may be required to accrue original issue discount (or greater amounts of original issue discount than they would otherwise have accrued) with respect to their Pfandbriefe. This may affect the price of outstanding Pfandbriefe following a further issue.

§ 8 Registrar and Paying Agents

(1) The initial Registrar (the "**Registrar**"), German paying agent (the "**German Paying Agent**") and New York paying agent (the "**New York Paying Agent**", and together with the German Paying Agent, the "**Paying Agents**") and their respective initial specified offices are:

Registrar: BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg Branch
33, Rue de Gasperich
Howald-Hesperange
L-2085 Luxembourg
Luxembourg

German Paying Agent: Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
D-65760 Eschborn
Germany

New York Paying Agent: BNP Paribas New York Branch
Global Corporate Trust
787 7th Avenue, 30th Floor
New York, New York 10019
United States

The Registrar and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices.

(2) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Registrar or any of the Paying Agents and to appoint another Registrar or other Paying Agents. The Issuer shall for as long as any Pfandbriefe shall be outstanding maintain a (i) Registrar, (ii) German Paying Agent and (iii) New York Paying Agent to perform the functions assigned to any of them in these Conditions. 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 and not more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 9.

(3) The Registrar or the Paying Agents shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Holders.

§ 9 Notices

(1) All notices regarding the Pfandbriefe shall be published in the following journals: (a) a leading daily newspaper printed in the English language and of general circulation in New York City; (b) a leading daily newspaper printed in the English language and of general circulation in London and (c) a leading daily newspaper of general circulation in Luxembourg. It is expected that notices under (a), (b) and (c) above will normally be published in *The Wall Street Journal*, the *Financial Times* and the *Luxemburger Wort*, respectively. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of any such publication).

(2) Any publication provided for under subsection (1) may, provided that, as long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, be substituted with the delivery of the relevant notice to the applicable clearing system for communication by it to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to all Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given the respective clearing systems.

§ 10
Governing Law, Jurisdiction, Enforcement

(1) The Pfandbriefe shall be governed by and shall be construed in accordance with the laws of the Federal Republic of Germany. Transfers and pledges of Pfandbriefe held through DTC and executed between DTC participants and between DTC and DTC participants will be governed by the laws of the State of New York (including the conflicts of law rules of the State of New York).

(2) Any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe may be brought in the District Court (*Landgericht*) in Essen (non-exclusive jurisdiction). The Issuer hereby submits to the jurisdiction of such court.

(3) Any Holder may in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Pfandbriefe on the basis of (a) a certificate issued by its Custodian (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Pfandbriefe credited on the date of such statement to such Holder's securities account maintained with such Custodian and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to CBF or DTC, as the case may be, and the registrar for the Pfandbriefe containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgments of CBF or DTC and the relevant CBF account holder or DTC participant and (b) a copy of the CBF Global Certificate or the DTC Global Certificate certified as being a true copy by a duly authorised officer of CBF or DTC, as the case may be, or the Registrar for the Pfandbriefe. 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 any Pfandbriefe and includes CBF, DTC or CBL and Euroclear.

§ 11
Language

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.

Part IV – Provisions regarding Resolutions of Holders

(English Language Version)

If the Terms and Conditions refer to the following provisions regarding resolutions of Holders, they fully constitute part of these Terms and Conditions.

Part A PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED AT MEETINGS OF HOLDERS

§ 1 Convening the Meeting of Holders

(1) Meetings of Holders (each a " **Holders' Meeting** ") shall be convened by the Issuer or by the Holders' Representative. A Holders' Meeting must be convened if one or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes so require in writing, stating that they wish to appoint or remove a Holders' Representative, that pursuant to § 5 paragraph 5, sentence 2 Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) a notice of termination ceases to have effect or that they have another specific interest in having a Holders' Meeting convened.

(2) Holders whose legitimate request is not fulfilled may apply to the competent court to authorise them to convene a Holders' Meeting. The court may also determine the chairman of the meeting. Any such authorisation must be disclosed in the publication of the convening notice.

(3) The competent court shall be the court at place of the registered office of the Issuer, or if the Issuer has no registered office in Germany, the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main. The decision of the court may be appealed.

(4) The Issuer shall bear the costs of the Holders' Meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to subsection (2) above, also the costs of such proceedings.

§ 2 Notice Period, Registration, Proof

(1) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.

(2) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (1) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.

(3) The Convening Notice shall provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent with a Custodian or other depository nominated by such agent for such purpose or (b) blocks its Notes in an account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The voting certificate shall be dated and shall specify the Holders' Meeting concerned and the total number, the outstanding amount and the serial numbers (if any) of the Notes either deposited or blocked in an account with the Custodian. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right. Once the relevant agent of the Issuer has issued a voting certificate for a Holders' Meeting in respect of a Note, the Notes shall neither be released nor permitted to be transferred until either such Holders' Meeting has been concluded or the voting certificate has been surrendered to the relevant agent of

the Issuer. "**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.

§ 3 Place of the Holders' Meeting

If the Issuer has its registered office in Germany, the Holders' Meeting shall be held at the place of such registered office. If the Notes are admitted for trading on a stock exchange within the meaning of § 1(3e) of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) which is located in a member state of the European Union or a state which is a signatory of the agreement on the European Economic Area, the Holders' Meeting may also be held at the place of the relevant stock exchange. § 30a(2) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall remain unprejudiced.

§ 4 Contents of the Convening Notice, Publication

(1) The Convening Notice (the "**Convening Notice**") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in § 2(2) and (3).

(2) The Convening Notice shall be published promptly in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The costs of publication shall be borne by the Issuer.

(3) From the date on which the Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

§ 5 Agenda

(1) The person convening the Holders' Meeting shall make a proposal for resolution in respect of each item on the agenda to be passed upon by the Holders.

(2) The agenda of the Holders' Meeting shall be published together with the Convening Notice. § 4(2) and (3) shall apply *mutatis mutandis*. No resolution may be passed on any item of the agenda which has not been published in the prescribed manner.

(3) One or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes may require that new items are published for resolution. § 1(2) to (4) shall apply *mutatis mutandis*. Such new items shall be published no later than the third day preceding the Holders' Meeting.

(4) Any counter motion announced by a Holder before the Holders' Meeting shall promptly be made available by the Issuer to all Holders up to the day of the Holders' Meeting on the Issuer's website.

§ 6 Proxy

(1) Each Holder may be represented at the Holders' Meeting by proxy. Such right shall be set out in the Convening Notice regarding the Holders' Meeting. The Convening Notice shall further specify the prerequisites for valid representation by proxy.

(2) The power of attorney and the instructions given by the principal to the proxy holder shall be made in text form (*Textform*). If a person nominated by the Issuer is appointed as proxy, the relevant power of attorney shall be kept by the Issuer in a verifiable form for a period of three years.

§ 7
Chair, Quorum

(1) The person convening the Holders' Meeting shall chair the meeting unless another chairman has been determined by the court.

(2) In the Holders' Meeting the chairman shall prepare a roster of Holders present or represented by proxy. Such roster shall state the Holders' names, their registered office or place of residence as well as the number of voting rights represented by each Holder. Such roster shall be signed by the chairman of the meeting and shall promptly be made available to all Holders.

(3) A quorum shall be constituted for the Holders' Meeting if the persons present represent by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If it is determined at the meeting that no quorum exists, the chairman may convene a second meeting for the purpose of passing a new resolution. Such second meeting shall require no quorum. For those resolutions the valid adoption of which requires a qualified majority, the persons present at the meeting must represent not less than 25 per cent. of the outstanding Notes. Notes for which voting rights are suspended shall not be included in the outstanding Notes.

§ 8
Information Duties, Voting, Minutes

(1) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.

(2) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(3) In order to be valid each resolution passed at the Holders' Meeting shall be recorded in minutes of the meeting. If the Holders' Meeting is held in Germany, the minutes shall be recorded by a notary. If a Holders' Meeting is held abroad, it must be ensured that the minutes are taken in form and manner equivalent to minutes taken by a notary. § 130(2) to (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder present or represented by proxy at the Holders' Meeting may request from the Issuer, for up to one year after the date of the meeting, a copy of the minutes and any annexes.

§ 9
Publication of Resolutions

(1) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The publication prescribed in § 30e(1) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.

(2) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.

§ 10 Insolvency Proceedings in Germany

(1) If insolvency proceedings have been instituted over the assets of the Issuer in Germany, then any resolutions of Holders shall be subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), unless otherwise provided for in the provisions set out below. § 340 of the Insolvency Code shall remain unaffected.

(2) The Holders may by majority resolution appoint a Holders' Representative to exercise their rights jointly in the insolvency proceedings. If no Holders' Representative has been appointed, the insolvency court shall convene a Holders' Meeting for this purpose in accordance with the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*).

(3) The Holders' Representative shall be obliged and exclusively entitled to assert the rights of the Holders in the insolvency proceedings. The Holders' Representative need not present the debt instrument.

(4) In any insolvency plan, the Holders shall be offered equal rights.

(5) The insolvency court shall cause that any publications pursuant to the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) are published additionally in the internet on the website prescribed in § 9 of the Insolvency Code.

§ 11 Action to set aside Resolutions

(1) An action to set aside a resolution of Holders may be filed on grounds of a breach of law or of the Terms and Conditions. A resolution of Holders may be subject to an action to set aside by a Holder on grounds of inaccurate, incomplete or denied information only if the furnishing of such information was considered to be essential in the reasonable judgement of such Holder for its voting decision.

(2) An action to set aside a resolution may be brought by:

1. any Holder who has taken part in the vote and has raised an objection against the resolution in the time required, provided that such Holder has acquired the Note before the publication of the Convening Notice for the Holders' Meeting or before the call to vote in a voting without a meeting;
2. any Holder who did not take part in the vote, provided that his exclusion from voting was unlawful, the meeting had not been duly convened, the voting had not been duly called for, or if the subject matter of a resolution had not been properly notified.

(3) The action to set aside a resolution passed by the Holders is to be filed within one month following the publication of such resolution. The action shall be directed against the Issuer. The court of exclusive jurisdiction in the case of an Issuer having its registered office in Germany shall be the Regional Court (*Landgericht*) at the place of such registered office or, in case of an Issuer having its registered office abroad, the Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main. § 246(3) sentences 2 to 6 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. A resolution which is subject to court action may not be implemented until the decision of the court has become *res judicata*, unless the court competent pursuant to sentence 3 above rules, pursuant to § 246a of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), upon application of the Issuer that the filing of such action to be set aside does not impede the implementation of such resolution. § 246a(1) sentence 1, (2), (3) sentences 2, 3 and 6 and (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. An immediate complaint (*sofortige Beschwerde*) shall be permitted against the court order. An appeal on points of law (*Rechtsbeschwerde*) shall not be permitted.

§ 12
Implementation of Resolutions

(1) Resolutions passed by the Holders' Meeting which amend or supplement the contents of the Terms and Conditions shall be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note. If the Global Note is held with a securities depository, the chairman of the meeting shall to this end transmit the resolution passed and recorded in the minutes to the securities depository requesting it to attach the documents submitted to the existing documents in an appropriate manner. The chairman shall confirm to the securities depository that the resolution may be implemented.

(2) The Holders' Representative may not exercise any powers or authorisations granted to it by resolution for as long as the underlying resolution may not be implemented.

Part B
PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED
BY VOTES OF HOLDERS WITHOUT MEETINGS

Taking of Votes without Meeting

(1) §§ 1 to 12 of Part A shall apply *mutatis mutandis* to the taking of votes without a meeting, unless otherwise provided in paragraphs (2) through (5) below.

(2) The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be a notary appointed by the Issuer, or the Holders' Representative if the latter has called for the taking of votes, or a person appointed by the court. § 1(2) sentence 2 of Part A shall apply *mutatis mutandis*.

(3) The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text form (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

(4) The person presiding over the taking of votes shall determine the entitlement to vote on the basis of proof presented and shall prepare a roster of the Holders entitled to vote. If a quorum does not exist, the person presiding over the taking of votes may convene a Holders' Meeting. Such meeting shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 7(3) sentence 3 of Part A. Minutes shall be taken of each resolution passed. § 8(3) sentences 2 and 3 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder who has taken part in the vote may request from the Issuer, for up to one year following the end of the voting period, a copy of the minutes and any annexes.

(5) Each Holder who has taken part 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, he shall promptly publish the result. § 9 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

(6) The Issuer shall bear the costs of a vote taken without meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to § 1(2) of Part A, also the costs of such proceedings.

Deutsche Fassung der Anleihebedingungen (Terms and Conditions of the Notes German Language Version)

Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in drei Teilen aufgeführt:

Teil I enthält die Grundbedingungen (die "**Grundbedingungen**"), die die Anleihebedingungen umfassen, die Anwendung finden auf (a) Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (Teil I A); (b) Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (Teil I B); (c) Pfandbriefe die durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde verbrieft sind und die auf Euro lauten mit einem Gesamtnennbetrag von einer Milliarde Euro oder wenigstens siebenhundertfünfzig Millionen Euro, die innerhalb von 180 Kalendertagen auf einen Gesamtnennbetrag von einer Milliarde Euro oder mehr aufgestockt werden ("**Jumbo-Pfandbriefe**") und Pfandbrief-Globalanleihen in Euro oder U.S. Dollar (die durch Globalurkunden in registrierter Form verbrieft sind) ("**Pfandbrief-Globalanleihen**" und gemeinsam mit Pfandbriefen die "**Pfandbriefe**") (Teil I C), (d) Genussscheine die durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde verbrieft sind.

Teil II enthält einen Zusatz (der "**Zusatz**") zu den Grundbedingungen, der diejenigen Bestimmungen enthält, die Anwendung finden im Fall von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind und die in Teil I (A) und Teil I (B) enthaltenen Bestimmungen ergänzen.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Anleihebedingungen.

Teil III enthält die Bedingungen, die die Emissionsbedingungen umfassen, die auf bestimmte Arten von Pfandbriefen Anwendung finden, die ursprünglich von der Hypothekenbank in Essen Aktiengesellschaft begeben wurden (welche mit der Emittentin fusioniert wurde). Die Eurohypo kann weitere Pfandbriefe begeben, die mit diesen ausstehenden Emissionen zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden.

Teil IV enthält den Abschnitt "Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse", die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, und je nach Ausgestaltung der jeweiligen Anleihebedingungen in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen werden.

* * *

Diese Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [Genussscheinen] wird gemäß **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die auf den Inhaber lauten, die anfänglich (in Form einer Globalurkunde) bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als der Clearstream Frankfurt einzuliefern sind, einfügen:** einem geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreement vom 17. Juni 2010 wie von Zeit zu Zeit geändert (das "**Agency Agreement**") zwischen Eurohypo Aktiengesellschaft ("**Eurohypo**" oder die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft] **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, Pfandbriefen oder Genussscheinen, die auf den Inhaber lauten, die anfänglich (in Form einer Globalurkunde) bei der Clearstream Frankfurt einzuliefern sind:** den geänderten und neugefassten German Fiscal Agency Rules vom 17. Juni 2010 wie von Zeit zu Zeit geändert (das "**Agency Agreement**") zwischen der Eurohypo Aktiengesellschaft ("**Eurohypo**") (die "**Emittentin**") als Emittentin und] als Fiscal Agent (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptniederlassung der Eurohypo bezogen werden.

Im Fall von nichtkonsolidierten Bedingungen:

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genussscheine] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen

Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genussscheine] 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; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Anleihebedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Anleihebedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genussscheine] 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 des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [Genussscheinen] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Genussscheine] erhältlich.]

Teil I – Grundbedingungen

A. Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe und Genussscheine)

Anleihebedingungen (Deutsche Fassung)

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Eurohypo Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von [festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben. [Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: "**Valutierender Gesamtnennbetrag**" bedeutet der durch eine Bis-Zu Globalurkunde zu einem bestimmten Zeitpunkt tatsächlich verbrieft Betrag.]

(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, einfügen:

[(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 dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.¹ Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

¹ Bei einer Verwahrung der Urkunde bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.² Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Anteile an der vorläufigen Globalurkunde sind ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde austauschbar. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen ("**US-Steuerbescheinigungen**") 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 Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. 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 Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(Clearstream Luxembourg und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von den ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: 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 Bei einer Verwahrung der Urkunden bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

Im Fall einer Globalurkunde, die eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung 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 zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, einfügen:

[Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieftter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

Falls die Anleihebedingungen andere Regelungen in Bezug nehmen, einfügen:

(7) *In Bezug genommene Bedingungen.* **[Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, einfügen:** Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 17. Juni 2010 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**"), 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.][**Ggf. weitere in Bezug genommene Bedingungen hier einfügen]**

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

**[§ 2
Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.]

Im Fall von Tier-2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

**[§ 2
Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin

aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe der in § 4 Absatz 2] beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

Im Fall von Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder andere Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wenn diese Zahlungen zur Folge hätten, dass die Eigenmittel der Emittentin nicht mehr im Einklang mit jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen stünden; jede dagegen verstoßende Zahlung muss ungeachtet anderslautender Vereinbarungen zurückgeleistet werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 7 Satz 5 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Jede nach Satz 5 untersagte Zahlung ist in voller Höhe zu leisten, wenn und sobald diese Zahlung nicht mehr zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin im Zeitpunkt dieser Zahlung hinter den jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen zurückblieben. Die Emittentin hat ihre Absicht, eine solche Zahlung zu leisten, vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen gemäß § [14] schriftlich mitzuteilen.]

§ 3 Zinsen

Im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[[Im Fall von nicht angepassten Zinsperioden einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag

(wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen]** **[falls sich der anfängliche Bruchteilszinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:** Dieser Betrag ist *pro rata* bezogen auf den Valutierenden Gesamtnennbetrag anzupassen.]] **[falls sich der anfängliche Bruchteilszinsbetrag auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je festgelegte Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen]** **[falls sich der abschließende Bruchteilszinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:** Dieser Betrag ist *pro rata* bezogen auf den Valutierenden Gesamtnennbetrag anzupassen]] **[falls sich der abschließende Bruchteilszinsbetrag auf die festgelegte Stückelung bezieht einfügen]** je festgelegte Stückelung.] **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

[Im Fall von angepassten Zinsperioden einfügen:

[(1) Zinssatz und Zinszahlungstage.

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** verzinst (jeweils, eine "Zinsperiode"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: **[im Falle einer langen ersten Zinsperiode einfügen:** der **[erster Zinszahlungstag einfügen]** und danach] **[jeder][der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]** **[im Falle einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:** und der Endfälligkeitstag.]] **[Im Falle einer langen letzten Zinsperiode einfügen:** Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: 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.]]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: 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 einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]
- (e) Der auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxembourg verwahrt wird, einfügen:** jeder festgelegten Stückelung] **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Clearstream Frankfurt verwahrt wird, einfügen:** dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen³.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[Im Fall von angepassten Zinsperioden einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

³ 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag einfügen] und danach] [jeder][der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen] [im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen: und der Endfälligkeitstag.] [im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am [Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht]. [Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen: Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: 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.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: 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 einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]

Im Fall von nicht angepassten Zinsperioden einfügen:

[(1) Zinszahlungstage

- (a) *Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**. **[Im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen:** Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht]**. **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]**.]

(b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [jeweilige Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode]**[andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])]**[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. ["Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])]**[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [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 Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [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 **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Schuldverschreibungen von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite EURIBOR01 von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Bei Formeln einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*): **[Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].**

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den **[[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag **[[vor Beginn][vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET für den Geschäftsverkehr geöffnet ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[•]% per annum.**]

[Sofern ISDA Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Anleihebedingungen als Anlage beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

[(4)] Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** in Bezug auf jede festgelegte Stückelung] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** jeder festgelegten Stückelung] **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Clearstream Frankfurt verwahrt wird, einfügen:** dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[(5)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode,] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Die Emittentin wird veranlassen, dass diese Information den Gläubigern gemäß § **[14]** Absatz 1 mitgeteilt wird, und die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass diese Information den Gläubigern gemäß den weiteren Regelungen des § **[14]** mitgeteilt wird, jeweils baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert). 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, sowie den Gläubigern gemäß § **[14]** 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, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] Auflaufende Zinsen. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der

Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen⁴.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen⁵.]

[Im Fall von strukturierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[(**Zutreffende Absatzziffer einfügen**)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):]

[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 365).]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

⁴ 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

⁵ 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: 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 Zinsberechnungszeitraums 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 Zinsberechnungszeitraums 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 einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30 Tage- Monat verlängert).]

§ 4 Rückzahlung

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages, Endfälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung/den Index und/oder die Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].]**

Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

[Soweit nicht zuvor ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) (in Bezug auf die betreffende Rate jeweils ein "**Endfälligkeitstag**") zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Raten
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]]

Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist (entfällt bei Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen), einfügen:

[(2)] *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend 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 und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen 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, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] 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 vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder 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. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]**] **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: Die Wahl-Rückzahlungsbeträge (Call) werden **[im Fall der Aufzinsung einfügen:** vom **[Ausgabetag einfügen]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** aufgezinst] **[im Fall der Abzinsung einfügen:** vom Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** abgezinst]. Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: 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 § 4 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** **[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[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- Rückzahlungstag(e) einfügen] [] []	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen] [] []
---	---

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: Die Wahl-Rückzahlungsbeträge (Put) werden **[im Fall der Aufzinsung einfügen:** vom **[Ausgabebetrag einfügen]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** aufgezinst] **[im Fall der Abzinsung einfügen:** vom Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** abgezinst]. Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist⁶ einfügen]** Tage **[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die

⁶ Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** des Absatzes 2 dieses § 4 und] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, und/oder diese nicht nachrangig sind, einfügen:

[[5] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Absatzes 2 dieses § 4] [und] **[falls die Schuldverschreibungen nicht nachrangig sind, einfügen:** des § 9] berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

- (a) **[Im Fall der Aufzinsung einfügen:** Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:
- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "Referenzpreis"), und
 - (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** (die "Emissionsrendite") und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.]

[Im Fall der Abzinsung einfügen: Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** ab dem Endfälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a) (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

[Im Fall anderer strukturierter Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

§ 5 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(b)] *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

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

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert) ist, dann wird der Fälligkeitstag dieser Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankarbeitstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Bankarbeitstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag vorgezogen.]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen eventuellen Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] **[falls die**

festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen: und Zinsen]**. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen]; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6

Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Fiscal Agent: Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Der Fiscal Agent handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht der Fiscal Agent ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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 des Fiscal Agent [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent [und eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, einfügen:

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 Steuern

Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Anleihebedingungen bestimmen, dass keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind, und Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

[Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier-3 nachrangige Schuldverschreibungen), für die die Anleihebedingungen bestimmen, dass zusätzliche Beträge zu zahlen sind, einfügen:

[Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher 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 einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, 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 von 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 Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland 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 Bundesrepublik Deutschland 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) 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 § [14] wirksam wird.]

§ 8 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§ 9 Kündigung

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 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 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet

oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder

- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. 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 § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

Im Fall von anderen als Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§ [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 mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) 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 Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin 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) **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

[Im Fall von Tier-2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5 a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die

Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(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:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland 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 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und
- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: In § 7 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [11] Beschlüsse der Gläubiger

(1) [Vorbehaltlich § [11] (3),] können die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) 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.

[(3)] [Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, einfügen:

Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [•].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75]% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50]% der teilnehmenden Stimmrechte.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, einfügen: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [●]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [●].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen [in einer Gläubigerversammlung] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung]⁷.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

[§ [12]

Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter⁸ für alle Gläubiger bestellen.

(2) 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.

(3) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen:

⁷ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

⁸ Der gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

[§ [12]
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist:

[•]

[•]

[•]

(2) Der gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern], einfügen: der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.⁹

[Ggf. weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters hier einfügen:]

(3) Der gemeinsame Vertreter 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, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. 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. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [13]
Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine Einheit bilden **[falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde oder Einzelurkunden austauschbar ist, einfügen:** , vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership].

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Regelung des § 2] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent 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.

⁹ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

§ [14] Mitteilungen

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gemäss einer Börsenordnung erforderlich, in den weiteren durch diese Börsenordnung bestimmten Medien und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der Börsen-Zeitung], zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** ,vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu]. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Falls Mitteilungen in weiteren Zeitungen veröffentlicht werden sollen:

[(3) *Bekanntmachung in Zeitungen.* Die Emittentin wird, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort(e) einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**, veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in [dieser] [einer dieser] Tageszeitung[en] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einer anderen Tageszeitung veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Falls anwendbare Vorschriften die Veröffentlichung zusätzlicher Mitteilungen erfordern, anwendbare Regelungen zur zusätzlichen Veröffentlichung von Mitteilungen einfügen.]

§ [15] Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(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 (wie nachstehend definiert) 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.

§ [16] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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, einfügen:

[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, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

B. Auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

Anleihebedingungen (Deutsche Fassung)

§ 1

Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Hypothekendarfbriefen einfügen: Hypothekendarfbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfbriefen einfügen: Öffentlichen Darfbriefe]** (die "**Pdarfbriefe**") der Eurohypo Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Im Fall von Darfbriefen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben. **[Im Fall von Darfbriefen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: "Valutierender Gesamtnennbetrag"** bedeutet der durch eine Bis-Zu Globalurkunde zu einem bestimmten Zeitpunkt tatsächlich verbrieft Betrag.]

(2) *Form.* Die Darfbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Darfbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) Dauerglobalurkunde. Die Darfbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.¹⁰ Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Darfbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Darfbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.¹¹ Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Anteile an der vorläufigen Globalurkunde sind ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde austauschbar. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Darfbriefe keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den

¹⁰ Bei einer Verwahrung der Urkunde bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

¹¹ Bei einer Verwahrung der Urkunden bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. 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 Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System*. Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxemburg**") [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(Clearstream Luxemburg und Euroclear, jeweils eine "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die von den ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer *new global note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer *classical global note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

Im Fall einer Globalurkunde, die eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs*. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, einfügen:

[Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefen]** **[im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefen]**.

§ 3 Zinsen

Im Fall von fest verzinslichen Darfandbriefen einfügen:

[[Im Fall von nicht angepassten Zinsperioden einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Darfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen]****[falls sich der anfängliche Bruchteilzinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Im Fall von Darfandbriefen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:** Dieser Betrag ist *pro rata* bezogen auf den Valutierenden Gesamtnennbetrag anzupassen.]) **[falls sich der anfängliche Bruchteilzinsbeträge auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je festgelegte Stückelung. **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag einfügen]** **[falls sich der abschließende Bruchteilzinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag. **[Im Fall von Darfandbriefen, die durch eine Bis-Zu Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:** Dieser Betrag ist *pro rata* bezogen auf den Valutierenden Gesamtnennbetrag anzupassen.]) **[falls sich der abschließende Bruchteilzinsbetrag auf die festgelegte Stückelung bezieht einfügen:]** je festgelegte Stückelung. **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/ Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

[Im Fall von angepassten Zinsperioden einfügen:

[(1) Zinssatz und Zinszahlungstage.

(a) Die Darfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** verzinst (jeweils, eine "Zinsperiode"). Zinsen auf die Darfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/ Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: **[im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen:** der **[erster Zinszahlungstag einfügen]** und danach **[jeder][der]** **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]** **[im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:** und der Endfälligkeitstag.]) **[Im Fall einer**

langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am [Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: 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.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: 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 einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]
- (e) Der auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit **[im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxembourg verwahrt wird, einfügen:** jeder festgelegten Stückelung] **[im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Clearstream Frankfurt verwahrt wird, einfügen:** dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹²).

¹² 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

Im Fall von Variabel Verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

[[Im Fall von angepassten Zinsperioden einfügen:

[(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag einfügen] und danach] [jeder] [der] **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]** [im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen: und der Endfälligkeitstag].] [im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: 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.]

[bei Anwendung der FRN-Convention einfügen: 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 einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]

[Im Fall von nicht angepassten Zinsperioden einfügen:

[(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) *Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 **[Absatz 1]** definiert) (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**. **[Im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen:** Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht]**. **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**
- (b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung **[für die jeweilige Zinsperiode] [andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[11.00 Uhr [Brüsseler] ([Londoner]) [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen:]** Ortszeit) angezeigt wird (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Abs. 1 benannt, erfolgen.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die **[betreffende Zinsperiode][andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. **[11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **["Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag 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 **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] [andere Periode einfügen] von führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung [für die betreffende Zinsperiode][andere Periode einfügen] oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [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 Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [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 [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Pfandbriefe von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite EURIBOR01 von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Bei Formeln einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*): [Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag [[vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET für den Geschäftsverkehr geöffnet ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner]

[zutreffenden anderen Ort einfügen] **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [●]% *per annum*.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Anleihebedingungen als Anlage beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") [im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg verwahrt wird, einfügen: in Bezug auf jede festgelegte Stückelung] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit [im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxembourg verwahrt wird, einfügen: jeder festgelegten Stückelung] [im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Clearstream Frankfurt verwahrt wird, einfügen: dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf [falls die festgelegte Währung Euro ist: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet.] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist: die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet.]

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, [im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg verwahrt wird, einfügen: der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode,] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Die Emittentin wird veranlassen, dass diese Information den Gläubigern gemäß § 10 Absatz 1 mitgeteilt wird, und die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass diese Information den Gläubigern gemäß den weiteren Regelungen des § 10 mitgeteilt wird, jeweils baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert). 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 Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [14] 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, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] Auflaufende Zinsen. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹³.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

[(1) Keine periodischen Zinszahlungen. Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) Auflaufende Zinsen. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁰ an.]

[Im Fall von strukturierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von indexierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Zutreffende Absatzziffer einfügen] Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der

¹³ 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: 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 Zinsberechnungszeitraums 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 Zinsberechnungszeitraums 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 einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage Monat verlängert.)]

§ 4 Rückzahlung

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Im Fall von Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe sind, einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages Endfälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Pfandbriefe] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung/den Index und/oder die Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].]**

Im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) (in Bezug auf die betreffende Rate jeweils ein "**Endfälligkeitstag**") zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder 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. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** [erhöhter Rückzahlungsbetrag] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) [einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge [einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen: Die Wahl-Rückzahlungsbeträge (Call) werden **[im Fall der Aufzinsung einfügen:** vom **[Ausgabebetrag einfügen]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** aufgezinst] **[im Fall der Abzinsung einfügen:** vom Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) mit der **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** abgezinst]. Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muss folgende Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** **[im Fall eine Höchstkündigungsfrist einfügen:]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) **[Im Fall von Pfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

[Im Fall anderer strukturierter Pfandbriefe, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[Im Fall von indexierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

§ 5 Zahlungen

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe 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.

Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, einfügen:

- [(b)] *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungs-Pfandbriefe entsprechende Währungen/ Wechselkursformeln einfügen]**.

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

- (4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert) ist, dann wird der Fälligkeitstag dieser Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Bankarbeitstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Bankarbeitstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Bankarbeitstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag vorgezogen.]

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen eventuellen Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen,**

einfügen: den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6

Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, einfügen:

[Fiscal Agent: Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Der Fiscal Agent handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht der Fiscal Agent ist, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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 des Fiscal Agent [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent [und eine Berechnungsstelle] **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, einfügen:

[(4) *Zahlstellen*. Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(5) *Notwendige Zahlstellen*. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 Steuern

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe 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 Pfandbriefen eine Einheit bilden **[falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde oder Einzelurkunden austauschbar ist, einfügen: , vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership]**.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Mitteilungen

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gemäss einer Börsenordnung erforderlich, in den weiteren durch diese Börsenordnung bestimmten Medien und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der Börsen-Zeitung], zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln [im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: , vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu]. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Falls Mitteilungen in weiteren Zeitungen veröffentlicht werden sollen:

[(3) *Bekanntmachung in Zeitungen*. Die Emittentin wird, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, die Pfandbriefe betreffende Mitteilungen in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in [Ort(e) einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen], veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in [dieser] [einer dieser] Tageszeitung[en] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einer anderen Tageszeitung veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Falls anwendbare Vorschriften die Veröffentlichung zusätzlicher Mitteilungen erfordern, anwendbare Regelungen zur zusätzlichen Veröffentlichung von Mitteilungen einfügen.]

§ 11 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Pfandbriefen 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 Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag

der Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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, einfügen:

[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, einfügen:

[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, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

C. Jumbo-Pfandbriefe und Pfandbrief-Globalanleihen

Anleihebedingungen (Deutsche Fassung)

§ 1

Form und Gesamtnennbetrag

(1) Die von der Eurohypo Aktiengesellschaft, Eschborn (nachstehend die "**Emittentin**" genannt) begebenen

[Zinssatz einfügen]% **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: [Globale] Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: [Globale] Öffentliche Darlehen]**

im Gesamtnennbetrag von **[EUR/USD][Gesamtnennbetrag einfügen]**
(in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]** [Euro/U.S. Dollar])

sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentliche Darlehen]** (nachfolgend die "**Pfandbriefe**") in einer Stückelung von je **[EUR/USD] [festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**").

[Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen und Pfandbrief-Globalanleihen in Euro einfügen:

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Pfandbriefe in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**CBF**") oder deren Rechtsnachfolger solange hinterlegt bleiben, bis alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die Globalurkunde trägt die Unterschrift von vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.]

[Im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen in U. S. Dollar einfügen:

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit durch zwei Dauerglobalurkunden ohne Zinsscheine verbrieft. Eine der beiden Dauerglobalurkunden (die "**ICSD-Globalurkunde**") wird von oder im Namen von Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**" und zusammen mit Euroclear die "**ICSDs**"), oder deren Rechtsnachfolger verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die ICSD-Globalurkunde lautet auf **[Namen des gemeinsamen Verwahrers für die ICSDs einfügen]**. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die ICSD-Teilnehmer sind. Die andere Dauerglobalurkunde (die "**DTC-Globalurkunde**") wird von **[Name des Verwahrers einfügen]** oder einem etwaigen Rechtsnachfolger als Verwahrer für The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die DTC-Globalurkunde ist als Namenspapier ausgegeben und auf den Namen von Cede & Co. als dem Beauftragten von DTC ausgestellt worden. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die DTC-Teilnehmer sind. Die ICSD-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde tragen jeweils die Unterschrift von vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders. Die durch die ICSD-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellen zusammen den jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrag der Anleihe dar. Der Betrag, der jeweils auf die durch die ICSD-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entfällt, ergibt sich aus dem Register (das "**Register**"), das die Registrierungsstelle (wie in § 7 definiert) zu diesem Zweck führt. Effektive Urkunden über einzelne Pfandbriefe und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der ICSD-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde sind bei der Deutschen Zahlstelle kostenlos erhältlich.

(3) Übertragungen von Pfandbriefen setzen entsprechende Depotbuchungen voraus:

- (a) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen ICSD-Teilnehmern einerseits und DTC-Teilnehmern andererseits sind im Register zu vermerken und erfolgen durch eine entsprechende Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe und eine gleichhohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die ICSD-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe. Pfandbriefe, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft sind, dürfen nur an einen ICSD-Teilnehmer übertragen werden, wenn die Registrierungsstelle eine schriftliche Bestätigung vom Übertragenden erhält, wonach die Übertragung in Übereinstimmung mit Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in seiner gültigen Fassung erfolgt.
- (b) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen DTC-Teilnehmern, Euroclear-Teilnehmern und CBL-Teilnehmern erfolgen nach den von DTC, Euroclear bzw. CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (c) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear-Teilnehmern einerseits und CBL-Teilnehmern andererseits erfolgen nach den von Euroclear und CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (4) Ein und derselbe Anleihegläubiger kann Pfandbriefe, die durch die ICSD-Globalurkunde verbrieft werden, gegen Pfandbriefe austauschen, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, und umgekehrt. Ein solcher Austausch ist im Register zu vermerken und erfolgt durch Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Gesamtnennbetrag der so ausgetauschten Pfandbriefe und eine gleich hohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die ICSD-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe.
- (5) Übertragungen von Pfandbriefen nach Absatz 3 (a) sowie der Austausch von Pfandbriefen nach Absatz 4 sind während des Zeitraums vom Stichtag nach § 4 Absatz 2 bis zu dem zugehörigen Zahlungstag (jeweils einschließlich) ausgeschlossen.]

[(3)][(6)] Die Lieferung effektiver Pfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

§ 2 Verzinsung

- (1) Die Pfandbriefe werden vom [Verzinsungsbeginn einfügen] an mit [Zinssatz einfügen]% *p.a.* verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am [Festzinstermine einfügen] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Festzinstermine einfügen].¹⁴ Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) vorausgeht. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].
- (2) Falls die Emittentin die Pfandbriefe am Endfälligkeitstag nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.
- (3) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

¹⁴ Falls der erste Zinszahlungstag nicht ein Jahr oder weniger (d. h. üblicherweise 365 Tage) nach dem Tag der Begebung liegt, dann gelten die Pfandbriefe als mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer ausgegeben. In diesem Fall müssten die Zinsen (einschließlich Abschläge) gemäß einer Methode der konstanten Rendite von einem amerikanischen Gläubiger der Pfandbriefe versteuert werden, ungeachtet seiner Bilanzierungsmethode.

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 2 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 2 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 2 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

§ 3 Fälligkeit, Kündigung

(1) Die Pfandbriefe werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag einfügen]** (der "**Endfälligkeitstag**") zum Gesamtnennbetrag zurückgezahlt.

(2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Gläubiger der Pfandbriefe (die "**Gläubiger**") unkündbar.

§ 4 Zahlungen

Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen oder Pfandbrief-Globalanleihen in Euro einfügen:

[(1) Sämtliche zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind an CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen CBF-Kontoinhaber zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch die Zahlung an CBF oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht in Höhe der geleisteten Zahlungen befreit.

(2) Falls ein Fälligkeitstag für eine Zahlung auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird die Zahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, ohne dass wegen dieser Verschiebung zusätzliche Zinsen zu leisten sind. "**Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem CBF und das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]

Im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen in U.S. Dollar einfügen:

[(1) (a) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen am jeweiligen Zahlungstag an die eingetragenen Inhaber der ICSD-Globalurkunde und an die eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde. Der Betrag der Zahlungen an die ICSDs einerseits und die eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde andererseits bemisst sich nach der Höhe des Gesamtnennbetrages der Pfandbriefe, die durch die ICSD-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, so wie er durch die Registrierungsstelle bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag (wie in Absatz 2 definiert) festgestellt wird. Zahlungen von Kapital erfolgen gegen Einreichung der ICSD-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde bei der betreffenden Zahlstelle.

- (b) Zahlungen der Emittentin an die ICSDs und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde oder nach dessen Weisung befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

(2) Der Stichtag (der "**Stichtag**") für Zahlungen von Kapital und Zinsen ist der jeweils frühere der beiden folgenden Termine: (a) der Tag, nach dem sich aufgrund der jeweils geltenden Regeln der ICSDs die Empfangsberechtigung der ICSD-Teilnehmer für Zahlungen auf bei oder im Namen der ICSDs verwahrte Pfandbriefe bestimmt, die auf U.S. Dollar lauten und in Dauerglobalurkunden verbrieft sind, und (b) der zehnte New Yorker Geschäftstag (wie in Absatz 4 definiert) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag.

(3) Ist ein Tag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen nicht ein Frankfurter Geschäftstag oder nicht ein New Yorker Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächsten Tag, der zugleich Frankfurter und New Yorker Geschäftstag ist, geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden.¹⁵ "**Frankfurter Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Banken in Frankfurt Zahlungen abwickeln und ein "**New Yorker Geschäftstag**" ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Banken in New York City nicht verpflichtet und nicht berechtigt sind, zu schließen.

(4) Im Sinne dieser Pfandbriefbedingungen ist "**Zahlungstag**" der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Anpassung gemäß Absatz 4, die Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und "**Fälligkeitstag**" der vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Anpassung.]

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes] gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus [im Fall von Hypothekendarlehen] einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen] der Emittentin.

§ 6 Steuern

Sämtliche Zahlungen der Emittentin von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt, falls ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist.

Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen und Pfandbrief-Globalanleihen in EUR einfügen:

[§ 7 Die Zahlstellen

(1) Die anfänglich bestellte Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") und deren jeweilige anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Eurohypo Aktiengesellschaft
CoC Pfandbriefbanken
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland

¹⁵ Sollte ein Zinszahlungstag hinsichtlich der Pfandbriefe auf einen Tag verschoben werden, der nicht ein Jahr (d. h. üblicherweise 365 Tage) oder weniger nach dem ersten Zinszahlungstag liegt, dann gelten die Pfandbriefe als mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer ausgegeben. In diesem Fall müssten die Zinsen (einschließlich Abschläge) gemäß einer Methode der konstanten Rendite von einem amerikanischen Gläubiger der Pfandbriefe versteuert werden, ungeachtet seiner Bilanzierungsmethode.

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der gleichen Stadt zu ersetzen.

(2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten wird, um die dieser Stelle in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. 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 § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.]

Im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen in U.S. Dollar einfügen:

**[§ 7
Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen**

(1) Die anfänglich bestellte Registrierungsstelle (die "**Registrierungsstelle**"), die anfänglich bestellte deutsche Zahlstelle (die "**Deutsche Zahlstelle**") und die anfänglich bestellte New Yorker Zahlstelle (die "**New Yorker Zahlstelle**", und, zusammen mit der Deutschen Zahlstelle, die "**Zahlstellen**") und deren jeweilige anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Registrierungsstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10–14 60272 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland
Deutsche Zahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10–14 60272 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland
New Yorker Zahlstelle:	Deutsche Bank Trust Company Americas c/o Deutsche Bank National Trust Company Global Transaction Banking Trust & Securities Services 25 DeForest Avenue Mail Stop: SUM01-0105 Summit, New Jersey 07901 United States

Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der gleichen Stadt zu ersetzen.

(2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Registrierungsstelle oder der Zahlstellen zu ändern oder zu beenden und eine andere Registrierungsstelle oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine (i) Registrierungsstelle, (ii) Deutsche Zahlstelle und (iii) New Yorker Zahlstelle unterhalten werden, um die diesen Stellen in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. 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 § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle und die New Yorker Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.]

§ 8 Bekanntmachungen

(1) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gemäss einer Börsenordnung erforderlich, in den weiteren durch diese Börsenordnung bestimmten Medien und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der Börsen-Zeitung], zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) Die Emittentin ist berechtigt, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** , vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu]. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Falls Mitteilungen in weiteren Zeitungen veröffentlicht werden sollen:

[(3) Die Emittentin wird, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, die Pfandbriefe betreffende Mitteilungen in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort(e) einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**, veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in [dieser] [einer dieser] Tageszeitung[en] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einer anderen Tageszeitung veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Falls anwendbare Vorschriften die Veröffentlichung zusätzlicher Mitteilungen erfordern, anwendbare Regelungen zur zusätzlichen Veröffentlichung von Mitteilungen einfügen.]

§ 9 Begebung weiterer Pfandbriefe

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbriefe**" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

§ 10 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. **[Im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen in U.S. Dollar einfügen:** Übertragungen und Verpfändungen von bei DTC verwahrten Pfandbriefen, die zwischen DTC-Teilnehmern oder zwischen der DTC und DTC-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht des Staates New York (einschließlich des Kollisionsrechtes des Staates New York). Übertragungen und Verpfändungen von bei den ICSDs verwahrten Pfandbriefen, die zwischen

ICSD-Teilnehmern oder zwischen den ICSDs und ICSD-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht, das auf die Abrechnungs- und Zahlungsdienste des jeweiligen ICSD Anwendung findet.]

(2) Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System **[im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen einfügen: sowie der Registrierungsstelle]** eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) **[im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen in U.S. Dollar einfügen: und Bestätigungsvermerke** von den ICSDs oder DTC sowie des betroffenen ICSD-Teilnehmers oder DTC-Teilnehmers trägt,] bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde[n] vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems **[im Fall von Pfandbrief-Globalanleihen einfügen: oder der Registrierungsstelle]** bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe 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 Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 11 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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 ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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.]

D. Genussscheine

Anleihebedingungen (Deutsche Fassung)

§ 1

Begebung, Gesamtnennbetrag und Verbriefung

(1) Die Eurohypo Aktiengesellschaft, Eschborn ("EUROHYPO" oder die "Emittentin"), begibt aufgrund der Ermächtigung durch die Hauptversammlung vom **[Datum der Hauptversammlung einfügen]** gem. § 10 Absatz 5 KWG Genussscheine im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: Euro **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**).

(2) Die Genussscheine lauten auf den Inhaber und sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte Stücke **[Anzahl der Stücke einfügen]** über je Euro **[festgelegte Stückelung einfügen]** Stückelung (die "festgelegte Stückelung").

(3) Die Genussscheine, einschließlich der Ausschüttungsansprüche sind in einer Inhaberglobalurkunde verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt wird; jede Inhaberglobalurkunde trägt die Unterschrift von vertretungsberechtigten Personen der Emittentin. Die Ausstellung von effektiven Einzelurkunden kann nicht verlangt werden.

Falls die Anleihebedingungen andere Regelungen in Bezug nehmen, einfügen:

(4) *In Bezug genommene Bedingungen.* **[Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, einfügen:** Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 17. Juni 2010 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**"), 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.][Ggf. weitere in Bezug genommene Bedingungen hier einfügen]

§ 2

Ausschüttung

[Im Fall von festverzinslichen Genussscheinen einfügen:

(1) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem **[Beginn der Verzinsung einfügen]** eine dem Gewinnanteil der Aktionäre der EUROHYPO vorgehende jährliche Ausschüttung in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% aus dem Bilanzgewinn.]

[Im Fall von Variabel Verzinslichen Genussscheinen einfügen:

(1) (a) Die Genussscheininhaber erhalten ab dem **[Beginn der Verzinsung einfügen]** aus dem Bilanzgewinn eine dem Gewinnanteil der Aktionäre der EUROHYPO vorgehende jährliche Ausschüttung, die der Addition der Ausschüttungs-Teilbeträge aus den gemäß Absatz (b) zu den jeweiligen Referenzterminen ermittelten **[drei]** **[sechs]** **[neun]** **[zwölf]**-Monats Ausschüttungssätzen entspricht.

"Referenztermine" **[sind][ist]** der **[Referenztermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres. Der Zeitraum zwischen einem Referenztermin (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem nächsten Referenztermin sowie die jeweiligen Zeiträume zwischen den darauf folgenden Referenzterminen (jeweils einschließlich) und dem jeweils letzten Tag (einschließlich) vor den jeweils nächsten Referenzterminen werden nachfolgend "**Referenzperiode**" genannt. Die letzte Referenzperiode endet mit dem Ende der Laufzeit der Genussscheine gemäß § 6.

(b) Der für jede Referenzperiode maßgebende variable Ausschüttungssatz für die Ermittlung der Ausschüttung auf die Genussscheine wird von der Zahlstelle nach den folgenden Bestimmungen festgestellt.

1. Der variable Ausschüttungssatz für die Referenzperiode entspricht dem gemäß den Absätzen 2., 3. oder 4. bestimmten European Interbank Offered Rate ("EURIBOR") für [drei] [sechs] [neun] [zwölf]-Monats-Euro-Einlagen zuzüglich **[Marge einfügen]**% p.a.
2. Am zweiten Bankarbeitstag vor dem Referenztermin (der "**Feststellungstag**") bestimmt die Zahlstelle durch Bezugnahme auf den auf der **[Bildschirmseite einfügen]** quotierten EURIBOR-Satz um 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) für [drei] [sechs] [neun] [zwölf]-Monats-Euro-Einlagen den Ausschüttungssatz für die dem jeweiligen Feststellungstag folgende Referenzperiode.
3. Falls an einem Feststellungstag kein EURIBOR-Satz veröffentlicht wird, ersucht die Zahlstelle am Feststellungstag fünf führende Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel (die "**Referenzbanken**") um die Quotierung eines EURIBOR-Satzes für [drei] [sechs] [neun] [zwölf]-Monats-Euro-Einlagen. Wenn mindestens zwei Referenzbanken quotiert haben, so ist der EURIBOR-Satz für die betreffende Referenzperiode das von der Zahlstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste 1/1.000%) der ihr genannten EURIBOR-Sätze.
4. Kann der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze 2. oder 3. festgestellt werden, wird der variable Ausschüttungssatz für die folgende Referenzperiode von der Zahlstelle festgelegt, indem sie den EURIBOR-Satz zugrundelegt, der für den dem Feststellungstag unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag von der Zahlstelle für [drei] [sechs] [neun] [zwölf]-Monats-Euro-Einlagen ermittelt werden kann. Sollte ein derartiger EURIBOR-Satz für keinen der zehn dem Feststellungstag vorhergehenden Bankarbeitstage ermittelt werden können, wird die Zahlstelle nach billigem Ermessen für die folgende Referenzperiode einen EURIBOR-Satz festlegen.

(c) Die Zahlstelle wird an jedem Feststellungstag den variablen Ausschüttungssatz sowie den für die jeweilige Referenzperiode zu zahlenden Ausschüttungsbetrag festsetzen. Die auf die Genussscheine entfallenden Referenzbeträge werden errechnet, indem der auf den Gesamtnennbetrag der Genussscheine nach dem anwendbaren variablen Ausschüttungssatz zu zahlende Betrag p.a. ermittelt wird. Dieses Ergebnis wird mit der Zahl der tatsächlichen Tage der jeweiligen Referenzperiode multipliziert und durch 360 geteilt. Das Ergebnis wird auf den nächsten Eurocent auf- oder abgerundet, wobei 0,5 Eurocents aufgerundet werden.]

(2) Die Ausschüttung auf die Genussscheine für das laufende Geschäftsjahr ist jeweils nachträglich am **[Tag der Ausschüttung einfügen]** des folgenden Jahres fällig. **[Falls die Ausschüttung für das erste und das zweite Geschäftsjahr zusammen erfolgt, einfügen:** Die Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr einfügen]** ist zusammen mit der Ausschüttung für das Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr einfügen]** am **[Ausschüttungstag einfügen]** fällig. Falls der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag in Frankfurt am Main ist, wird die Fälligkeit auf den nächstfolgenden Bankarbeitstag in Frankfurt am Main verschoben. Sofern zu diesem Termin die ordentliche Hauptversammlung noch nicht über die Gewinnverwendung für das vorausgegangene Geschäftsjahr beschlossen hat, wird die Zahlung am ersten Bankarbeitstag (maßgeblich ist Frankfurt am Main) nach dem Tag der ordentlichen Hauptversammlung fällig.

(3) Reicht der Bilanzgewinn zur Zahlung der Ausschüttung nicht aus, so vermindert sich diese. Die verminderte Ausschüttung auf diese, früher oder künftig von der Emittentin begebenen Genussscheine erfolgt dann im Verhältnis der jeweiligen Ausschüttungsansprüche zueinander, vorausgesetzt, die Bedingungen dieser Genussscheine enthalten entsprechende Bestimmungen. Die Ausschüttung ist dadurch begrenzt, dass durch sie kein Bilanzverlust entstehen darf.

Im Fall einer Verminderung der Ausschüttung ist der fehlende Betrag in den folgenden Geschäftsjahren vorbehaltlich Absatz 3 Satz 1 nachzuzahlen. Die Nachzahlungen für diese und früher begebene Genussscheine werden anteilig im Verhältnis der jeweiligen

Ausschüttungsansprüche zueinander vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Nachzahlungsanspruch vorsehen. Bei der Nachzahlung sind zunächst die Rückstände in der Reihenfolge ihrer ursprünglichen Fälligkeit, sodann die letztfälligen Ausschüttungsansprüche zu bedienen. Ein Nachzahlungsanspruch besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

§ 3

Abgrenzung von Gesellschaftsrechten

Die Genussscheine verbriefen Gläubigerrechte, die keine Gesellschafterrechte, insbesondere keine Teilnahme-, Mitwirkungs- und Stimmrechte in den Hauptversammlungen der EUROHYPO beinhalten.

§ 4

Ausgabe weiterer Genussscheine

(1) EUROHYPO behält sich vor, von Zeit zu Zeit weitere Genussscheine zu gleichen oder anderen Bedingungen auszugeben.

(2) Ein Bezugsrecht der Genussscheininhaber auf weitere Genussscheine ist nur gegeben, wenn die Hauptversammlung der EUROHYPO dem zustimmt.

(3) Die Genussscheininhaber haben keinen Anspruch darauf, dass ihre Ausschüttungsansprüche im Rang den Ausschüttungsansprüchen vorgehen oder gleichstehen, die auf weitere Genussscheine entfallen. § 2 Absatz 3 bleibt unberührt.

§ 5

Verschmelzung, Umwandlung, Änderung des Grundkapitals

Der Bestand der Genussscheine wird vorbehaltlich § 7 weder durch Verschmelzung oder Umwandlung der EUROHYPO noch durch eine Veränderung ihres Grundkapitals berührt.

§ 6

Laufzeit, Kündigung

(1) Die Laufzeit der Genussscheine endet mit dem Geschäftsjahr **[maßgebliches Geschäftsjahr einfügen]**. Vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß § 7 werden die Genussscheine zum Gesamtnennbetrag zurückgezahlt. Der zurückzuzahlende Betrag ist am **[Rückzahlungstag einfügen]** fällig. § 2 Absatz 3 gilt entsprechend. Der zurückzuzahlende Betrag wird vom Ende der Laufzeit der Genussscheine an bis zum Tag vor der Fälligkeit **[mit dem Ausschüttungszinssatz einfügen]****[anderen Zinssatz einfügen]** verzinst.

[Falls Kündigungsrechts aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(2)] Die Emittentin kann die Genussscheine unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens zwei Jahren jeweils zum Ende eines Kalenderjahres, frühestens zum **[Ankündigungstermin einfügen]** durch Bekanntmachung gemäß § **[14]** kündigen, wenn eine Rechtsvorschrift in der Bundesrepublik Deutschland erlassen, geändert oder in einer Weise angewendet wird, dass dies bei der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge führt. Die Kündigung darf in diesem Fall – vorbehaltlich des in Satz 1 bestimmten Zeitpunktes – frühestens zum Ende des Kalenderjahres ausgesprochen werden, das der Zinszahlung vorangeht, bei der erstmalig die Steuerbelastung bei der Emittentin anfallen würde. Die Rückzahlung der zum Ende eines Kalenderjahres gekündigten Genussscheine erfolgt vorbehaltlich der Bestimmungen des § 7 am **[Kündigungstermin einfügen]** des folgenden Jahres zum Gesamtnennbetrag.]

[(3)] Die Genussscheininhaber können ihre Genussscheine nicht kündigen.

§ 7

Verlustteilnahme, Wiederauffüllung der Rückzahlungsansprüche

(1) Die Genussscheininhaber nehmen am laufenden Verlust (Jahresfehlbetrag) in voller Höhe teil. Wird in der Bilanz der EUROHYPO ein Bilanzverlust ausgewiesen oder das Grundkapital der EUROHYPO zur Deckung von Verlusten herabgesetzt, vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers. Bei einem Bilanzverlust vermindert sich der Rückzahlungsanspruch des Genussscheininhabers um den Anteil am Bilanzverlust, der sich aus dem Verhältnis des Rückzahlungsanspruches zum Eigenkapital (einschließlich Genussscheinkapital, jedoch ohne andere nachrangige Verbindlichkeiten) errechnet. Bei einer Kapitalherabsetzung vermindert sich der Rückzahlungsanspruch jedes Genussscheininhabers in demselben Verhältnis, wie das Grundkapital herabgesetzt wird. Verlustvorträge aus den Vorjahren bleiben hierbei außer Betracht.

(2) Erzielt EUROHYPO nach einer Teilnahme der Genussscheininhaber am Verlust in den folgenden Geschäftsjahren Jahresüberschüsse, so sind aus diesen - nach der gesetzlich vorgeschriebenen Wiederauffüllung der gesetzlichen Rücklage - die Rückzahlungsansprüche bis zum Gesamtnennbetrag der Genussscheine zu erhöhen, bevor eine anderweitige Verwendung der Jahresüberschüsse vorgenommen wird. Diese Verpflichtung besteht nur während der Laufzeit der Genussscheine.

Reicht ein Jahresüberschuss zur Wiederauffüllung dieser und bereits begebener Genussscheine nicht aus, so wird die Wiederauffüllung des Kapitals dieser Genussscheine anteilig im Verhältnis ihres Gesamtnennbetrages zum Gesamtnennbetrag früher begebener Genussscheine vorgenommen. Dies gilt entsprechend auch für künftig zu begebende Genussscheine, sofern deren Bedingungen einen entsprechenden Wiederauffüllungsanspruch vorsehen.

§ 8

Nachrang

Die Forderungen aus den Genussscheinen gehen den Forderungen aller anderen Gläubiger der EUROHYPO, die nicht ebenfalls nachrangig sind, im Range nach. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation der EUROHYPO werden die Genussscheine gleichrangig mit vorher begebenen Genussscheinen nach allen anderen, nicht nachrangigen Gläubigern und vorrangig vor den Aktionären bedient. Dies, gilt entsprechend auch im Verhältnis zu künftig zu begebenden Genussscheinen, wenn deren Bedingungen ebenfalls eine Gleichrangigkeit mit früher begebenen Genussscheinen vorsehen. Die Genussscheine gewähren keinen Anteil am Liquidationserlös.

§ 9

Hinweis gemäß § 10 Absatz 5 KWG

(1) Nachträglich können die Teilnahme am Verlust (§ 7 dieser Bedingungen) zum Nachteil der EUROHYPO nicht geändert, der Nachrang der Genussscheine (§ 8 dieser Bedingungen) nicht beschränkt sowie die Laufzeit und die Kündigungsfrist (§ 6 dieser Bedingungen) nicht verkürzt werden. Ein vorzeitiger Rückerwerb oder eine anderweitige Rückzahlung ist außer in den Fällen des § 10 Absatz 5 Satz 6 KWG der EUROHYPO ohne Rücksicht auf entsprechende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder das Bundesaufsichtsamt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

§ 10

Zahlstelle

Zahlstelle ist die EUROHYPO. EUROHYPO ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß §^o[14] weitere Banken als Zahlstellen zu benennen und die Nennung einzelner Zahlstellen zu widerrufen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Falls die Genussscheine Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [11] Beschlüsse der Gläubiger

(1) [Vorbehaltlich § [11] (3),] können die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) 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.

[(3)] [Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, einfügen:

Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [•].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75]% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50]% der teilnehmenden Stimmrechte.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, einfügen: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [•]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [•].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen [in einer Gläubigerversammlung] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung]¹⁶.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

[§ [12] Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter¹⁷ für alle Gläubiger bestellen.

(2) 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.

¹⁶ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

¹⁷ Der gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

(3) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen:

[§ [12]

Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger

(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist:

[•]

[•]

[•]

(2) Der gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern], einfügen: der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.¹⁸

[Ggf. weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters hier einfügen:]

(3) Der gemeinsame Vertreter 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, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. 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. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [13]

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

(1) Die Genussscheinbedingungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

¹⁸ Nach § 5 Absatz 6 SchVG können die Anleihebedingungen einer bestimmten Anleihe ausschließlich eine der beiden genannten Möglichkeiten vorsehen.

(2) Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten, die sich aus den in diesen Genussscheinbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechtes oder öffentlich-rechtliche Sondervermögen Frankfurt am Main.

§ [14] Bekanntmachungen

(1) Bekanntmachungen der EUROHYPO, die die Genussscheine betreffen, erfolgen im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gemäss einer Börsenordnung erforderlich, in den weiteren durch diese Börsenordnung bestimmten Medien und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt.

(2) Zur rechtlichen Wirksamkeit genügt die ordnungs- und fristgemäße Veröffentlichung im elektronischen Bundesanzeiger. Einer besonderen Benachrichtigung der einzelnen Genussscheininhaber bedarf es nicht.

[Im Fall von Genussscheinen, die an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden, einfügen: Alle die Genussscheine betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

§ [15] Salvatorische Klausel

Sollten irgendwelche Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen in Kraft. Unwirksame Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend durch wirksame Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen denjenigen der unwirksamen Bestimmungen so nahe kommen wie rechtlich möglich.

§ [16] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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, einfügen:

[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, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

Teil II – Zusatz zu den Grundbedingungen für auf den Inhaber lautende Einzelurkunden

Falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden: (a) die Anleihebedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen auf den Inhaber lautende Pfandbriefe) gemäß Teil I (A) und (b) die Anleihebedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe gemäß Teil I (B) soweit unten angegeben und nach Maßgabe der anwendbaren Endgültigen Bedingungen ergänzt.

[§ 1 Absatz 1 (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – Währung; Stückelung) ist wie folgt zu ersetzen:

(1) Währung; Stückelung. Diese Tranche der **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen: Schuldverschreibungen] [im Fall von Hypothekendarlehen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen: Öffentlichen Darlehen]** (die "**[Schuldverschreibungen] [Darlehen]**") der Eurohypo Aktiengesellschaft (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) **[in der Stückelung] [in Stückelungen] [von [festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "festgelegte[n] Stückelung[en]") begeben.]

[§ 1 Absatz 3 (a) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:

(a) Die **[Schuldverschreibungen] [Darlehen]** sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("Einzelurkunden") [falls die Schuldverschreibungen oder Darlehen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: mit beigefügten [Zinsscheinen ("Zinsscheine")] [und Talons ("Talons") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("Rückzahlungsscheine") für die Zahlung von Tilgungsraten]] ausgetauscht] [falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen: zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen ("Einzelurkunden") [falls die Schuldverschreibungen oder Darlehen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: mit beigefügten [Zinsscheinen ("Zinsscheine")] [und Talons ("Talons") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("Rückzahlungsscheine") für die Zahlung von Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine "Sammelglobalurkunde") [falls die Schuldverschreibungen oder Darlehen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein "Globalzinsschein")] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen **[Schuldverschreibungen] [Darlehen]**, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Absatz 3 Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen: und jede Sammelglobalurkunde [falls die Schuldverschreibungen oder Darlehen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: und jeder Globalzinsschein]]** trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[im Fall von Darlehen einfügen: und [falls die Darlehen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: , nur im Fall der vorläufigen Globalurkunde [und der Sammelglobalurkunde[n]],]** des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die vorläufige Globalurkunde **[und jede Sammelglobalurkunde]** ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.¹⁹ Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen oder Darlehen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: und die [Zinsscheine] [und] [,]****

¹⁹ Bei einer Verwahrung der Urkunden bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

[Talons] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[im Fall von Pfandbriefen einfügen: und [falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:]**, nur im Fall der Einzelkunden,] des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die Einzelkunden sind von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.^{20]}

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe sind:

[§ 1 Absatz 3 (b) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *vorläufige Globalurkunde – Austausch*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der nicht später als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe:

[§ 1 Absatz 3 (b) (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *vorläufige Globalurkunde – Austausch*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form austauschbar. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. 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 Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen 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).]

[§ 1 Absatz 4 und Absatz 5 (Währung, Stückelung, Form, Definitionen – *Clearing System/ Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Clearing System*. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [,] [und] [[Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]*. "**Gläubiger**" bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts

²⁰ Bei einer Verwahrung der Urkunden bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

an den hinterlegten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und sonst, im Fall von Einzelkunden, der Inhaber einer Einzelkunde.

(6) *Bezugnahmen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die "[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]" schließen Bezugnahmen auf jede die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verbriefende Globalurkunde und jede Einzelkunde **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine] [,] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

Im Fall von Schuldverschreibungen:

[§ 1 Absatz [(7)] (Währung, Stückelung, Form, Definitionen — *In Bezug genommene Bedingungen*) **ist nicht aufzunehmen.]**

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

[§ 3 Absatz 2 (Zinsen – *Auflaufende Zinsen*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet an dem Tag (einschließlich), der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorausgeht, spätestens jedoch mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [14], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²¹.]

Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

[§ 3 Absatz 1 (Zinsen – *Zinszahlungstage*) **Unterabsatz (d) ist wie folgt zu ersetzen:**

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]**) für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]

[§ 3 [Absatz 7] (Zinsen – *Auflaufende Zinsen*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet an dem Tag (einschließlich), der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag, der der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorausgeht, spätestens jedoch mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [14], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, vorausgeht. Die Verzinsung des

²¹ 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁵.]

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen:

[§ 3 Absatz 2 (Zinsen – Auflaufende Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des Tages, der dem vierzehnten Tag nach Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § [14], dass ihm die für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen²².]

[§ 4 [[Absatz 3]] [Absatz 2] (b) (ii) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(ii) eine Erklärung, ob diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe];]

[§ 4 [[Absatz 3]] [Absatz 2] (c) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(c) Wenn die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die dem Fiscal Agent nach seinem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Pfandbriefen:

[§ 4 [Absatz 4] (b) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist²³ einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden. Falls die unter den Voraussetzungen dieses Absatzes hinterlegte Schuldverschreibung vor dem Wahl-Rückzahlungstag zur Rückzahlung fällig wird oder die Zahlung des Wahl-Rückzahlungsbetrages für diese Schuldverschreibung nicht am Wahl-Rückzahlungstag erfolgt, wird dem betreffenden Gläubiger die Schuldverschreibung per Post ohne Versicherungsschutz übersandt, es sei denn, der Gläubiger hat eine solche Versicherung verlangt und die Kosten für diese Versicherung zum Zeitpunkt der Hinterlegung gezahlt.]

[§ 5 Absatz 1 [(a)] (Zahlungen – Zahlungen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

²² 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 Bürgerliches Gesetzbuch.

²³ Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

Im Fall von Rückzahlungsscheinen einfügen:

[Die Zahlung von Tilgungsraten auf [eine] [einen] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage [der] [des] [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Fall der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung [der] [des] [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne [die] [den] dazugehörige[n] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage [einer] [eines] solchen [Schuldverschreibung] [Pfandbriefes] ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne [die] [den] dazugehörige[n] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Tilgungsrate zu verlangen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe sind:

[§ 5 Absatz 1 (b) (Zahlungen – Zahlung von Zinsen) ist wie folgt zu ersetzen:

- (b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die durch eine 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 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden:

[Als § 5 Absatz 1 (c) (Zahlungen – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) ist einzufügen:

- (c) Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]. Jede[r] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief], [die] [der] anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Fall einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen [,] [und] [.]

[Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie [,] [und] [.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden [,] [und] [.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung von Kapital, die (wäre sie nicht fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit [dieser] [diesem] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefs] erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Anleihebedingungen als an dem Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[§ 5 Absatz 2 (Zahlungen – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist

Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S. Dollar einfügen:

[, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:

[, und zwar in bar in Euro oder durch in Euro zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein

auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]

Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:

[, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]]

[§ 5 Absatz 3 (Zahlungen – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Erfüllung.* Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 5 Absatz 4 (Zahlungen – Bankarbeitstag) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf [eine] [einen] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen eventuellen Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: TARGET] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]]** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.]

[§ 5 Absatz 5 (Der Fiscal Agent [und] [,] [Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen] – Notwendige Zahlstellen) ist wie folgt zu ergänzen:

Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht verpflichtet ist, steuerliche Einbehalte oder Abzüge nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder nach Maßgabe einer Rechtsnorm, die zur Umsetzung dieser Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie eingeführt wird, vorzunehmen, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.]

Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:

[§ 6 [Absatz 5] (Der Fiscal Agent [und] [,] [Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen] – Notwendige Zahlstellen) ist wie folgt zu ergänzen:

Falls Zahlungen bei den oder durch den Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1 Absatz 3 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin, vorausgesetzt, dass es dann gemäß US-amerikanischem Recht erlaubt ist, jederzeit eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City bestimmen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Tier-3 nachrangigen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen:

[Am Ende von § 7 (Steuern) Unterabsatz (d) ist der Punkt zu streichen und einzufügen:

; oder

(e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder

- (f) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Beträge eingezogen hätte.]

[§ 8 (Vorlegungsfrist) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 8

**Vorlegungsfrist, Ersetzung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]
[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden,
einfügen: und Zinsscheinen]**

(1) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auf zehn Jahre verkürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.]

(2) Sollte ein[e] [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verlorengehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann [sie] [er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der [Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. [Eine] [Ein] beschädigte oder unleserlich gemachte [Schuldverschreibung] [Pfandbrief] **[falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

Im Fall von Schuldverschreibungen:

[§ [11] (Beschlüsse der Gläubiger) und § [12] (Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger) sind nicht aufzunehmen.]

Falls die Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe mit Zinsscheinen begeben werden:

[§ [[13]] [9] Absatz 3 (Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], Ankauf und Entwertung – *Entwertung*) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] eingereichten oder den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[§ [14] (Mitteilungen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ [14] Mitteilungen

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gemäss einer Börsenordnung erforderlich, in den weiteren durch diese Börsenordnung bestimmten Medien und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*], zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Falls Mitteilungen in weiteren Zeitungen veröffentlicht werden sollen:

[(2) *Bekanntmachung in Zeitungen.* Die Emittentin wird, zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz 1, die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort(e) einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**, veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in [dieser] [einer dieser] Tageszeitung[en] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einer anderen Tageszeitung veröffentlicht, die dieselben Anforderungen erfüllt. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden, einfügen: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[Falls anwendbare Vorschriften die Veröffentlichung zusätzlicher Mitteilungen erfordern, anwendbare Regelungen zur zusätzlichen Veröffentlichung von Mitteilungen einfügen.]

[§ [[15]] [11] (3) (Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Gerichtliche Geltendmachung – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen], die über ein Clearing System gehalten werden, 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][Pfandbriefen] 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][Pfandbriefe] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] 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][Pfandbriefe] verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde 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 vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder Sammelglobalurkunde] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. 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][Pfandbriefe] unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

Teil III – Pfandbriefemissionen

A. ISIN: DE000HBE1MM2

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

§ 1

Allgemeine Bestimmungen

(1) *Nennbetrag und Stückelung.* Die 3,875% Öffentliche Global Pfandbriefe #15, Reihe HBE 1MM, fällig 21. November 2013, der Eurohpyo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (die "**Anleiheschuldnerin**"), im Gesamtnennbetrag von EUR [●] (Euro [●]), sind in [●] untereinander gleichberechtigte Öffentliche Pfandbriefe im Nennbetrag von je EUR 1.000 (die "**Pfandbriefe**") eingeteilt.

(2) *Verbriefung und Verwahrung.* Die Pfandbriefe werden durch zwei Dauerglobalurkunden ohne Zinsscheine verbrieft. Eine der beiden Dauerglobalurkunden (die "**CBF-Globalurkunde**") wird von der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (die "**Clearing AG**"), verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die CBF-Globalurkunde lautet auf den Inhaber. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die Kontoinhaber bei der Clearing AG (die "**CBF-Kontoinhaber**") sind, einschließlich derjenigen Pfandbriefe, die über Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank S.A./N.V. als dem Betreiber des Euroclear-Systems ("**Euroclear**") verwahrt werden. Die andere Dauerglobalurkunde (die "**DTC-Globalurkunde**") wird von BNP Paribas New York Branch oder einem etwaigen Rechtsnachfolger als Verwahrer für The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die DTC-Globalurkunde ist als Namenspapier ausgegeben und auf den Namen von Cede & Co. als dem Beauftragten von DTC ausgestellt worden. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die DTC-Teilnehmer sind. Die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellen zusammen den jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrag der Anleihe dar. Der Betrag, der jeweils auf die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entfällt, ergibt sich aus dem Register (das "**Register**"), das die Registrierungsstelle (§ 4 (1)) zu diesem Zweck führt. Effektive Urkunden über einzelne Pfandbriefe und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde sind bei der Deutschen Zahlstelle (§ 4 (1)) kostenlos erhältlich.

(3) *Übertragung.* Übertragungen von Pfandbriefen setzen entsprechende Depotbuchungen voraus:

- (a) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern einerseits und DTC-Teilnehmern andererseits sind im Register zu vermerken und erfolgen durch eine entsprechende Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrages der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe und eine gleich hohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrages der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe. Pfandbriefe, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft sind, dürfen nur an einen CBF-Kontoinhaber übertragen werden, wenn die Registrierungsstelle (§ 4 (1)) eine schriftliche Bestätigung vom Übertragenden erhält, wonach die Übertragung in Übereinstimmung mit Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in seiner gültigen Fassung erfolgt.
- (b) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern erfolgen nach den von der Clearing AG hierfür bestimmten Verfahren.
- (c) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen DTC-Teilnehmern erfolgen nach den von der DTC hierfür bestimmten Verfahren.
- (d) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear-Teilnehmern, zwischen CBL-Teilnehmern und zwischen Euroclear-Teilnehmern einerseits und CBL-Teilnehmern andererseits erfolgen nach den von Euroclear und CBL hierfür bestimmten Verfahren.

- (e) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear- oder CBL-Teilnehmern einerseits und CBF-Kontoinhabern andererseits erfolgen über die Clearing AG nach dem hierfür bestimmten Verfahren.

Übertragungen von Pfandbriefen nach Absatz (3) (a) sowie der Austausch von Pfandbriefen nach Absatz (4) sind während des Zeitraums vom Stichtag nach § 4 (3) bis zu dem zugehörigen Zahlungstag (jeweils einschließlich) ausgeschlossen.

(4) *Austausch.* Ein und derselbe Anleihegläubiger kann Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde verbrieft werden, gegen Pfandbriefe austauschen, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft werden. Ein solcher Austausch ist im Register zu vermerken und erfolgt durch Erhöhung des Gesamtbetrages der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Gesamtnennbetrag der so ausgetauschten Pfandbriefe und eine gleichhohe Verminderung des Gesamtbetrages der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe.

§ 2 Zinsen

(1) Die Pfandbriefe werden vom 21. November 2006 an mit jährlich 3,875% verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 21. November eines jeden Jahres zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung ist am 21. November 2007 fällig. Die Verzinsung der Pfandbriefe endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden.

(2) Sofern es die Anleiheschuldnerin, gleich aus welchem Grund, unterlässt, die zur Rückzahlung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge bei Fälligkeit in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung gemäß Absatz (1) auf den Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis die Zahlung des Kapitalbetrages dieser Pfandbriefe erfolgt ist.

(3) Sind Zinsen auf einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, so werden sie auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in das betreffende Zinsjahr ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366 berechnet.

§ 3 Rückzahlung

Die Anleiheschuldnerin zahlt die Pfandbriefe am 21. November 2013 zum Nennbetrag zurück. Weder die Anleiheschuldnerin noch die Anleihegläubiger können die Pfandbriefe kündigen.

§ 4 Zahlungen

(1) *Registrierungs- und Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin hat BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch zur Registrierungsstelle (die "**Registrierungsstelle**"), Eurohypo Aktiengesellschaft zur deutschen Zahlstelle (die "**Deutsche Zahlstelle**") und BNP Paribas New York Branch zur New Yorker Zahlstelle (die "**New Yorker Zahlstelle**", und zusammen die "**Zahlstellen**") bestellt. Die Anleiheschuldnerin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine Registrierungsstelle, eine Deutsche Zahlstelle und eine New Yorker Zahlstelle unterhalten werden, um die diesen Stellen in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. Die Anleiheschuldnerin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 8 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle oder die New Yorker Zahlstelle durch ein oder mehrere andere Bank- oder sonstige Finanzinstitute, die diese Aufgaben wahrnehmen, ersetzen. Die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle und die New Yorker Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Anleiheschuldnerin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.

(2) *Zahlungen.*

(a) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen am jeweiligen Zahlungstag (Absatz (5)) an die Clearing AG in Euro und an den eingetragenen Inhaber der DTC-

Globalurkunde in U.S. Dollar oder Euro nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen. Der Betrag der Zahlungen an die Clearing AG einerseits und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde andererseits bemisst sich nach der Höhe des Gesamtnennbetrages der Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, so wie er durch die Registrierungsstelle bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag (Absatz (3)) festgestellt wird. Zahlungen von Kapital erfolgen gegen Einreichung der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde bei der betreffenden Zahlstelle.

- (b) Ein Anleihegläubiger, der seine Pfandbriefe über die DTC hält (ein "**DTC-Anleihegläubiger**"), erhält Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe in US-Dollar, soweit er nicht gemäß den nachfolgend beschriebenen Verfahren Zahlungen in Euro wählt. Soweit DTC-Anleihegläubiger für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen keine derartige Wahl getroffen haben, wird der für alle diese DTC-Anleihegläubiger bei dieser Zahlung bestimmte Gesamtbetrag (der "**Euro-Umtauschbetrag**") dem Konto der New Yorker Zahlstelle bei der Deutschen Zahlstelle gutgeschrieben und von der New Yorker Zahlstelle in U.S. Dollar umgetauscht und durch Überweisung in gleichmäßig verfügbaren Mitteln an die eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde zur Auszahlung über das Abrechnungssystem der DTC an die betreffenden DTC-Teilnehmer gezahlt. Alle Kosten eines derartigen Umtauschs und der Überweisung werden von diesen Zahlungen abgezogen. Jeder derartige Umtausch basiert auf dem Ankaufskurs der New Yorker Zahlstelle vor oder um 11.00 Uhr (London Zeit) am zweiten New Yorker und Londoner Geschäftstag (Absatz (4)) vor dem jeweiligen Zahlungstag für den Kauf der U.S. Dollar durch die New Yorker Zahlstelle gegen den Euro-Umtauschbetrag zur Abrechnung an diesem Zahlungstag. Falls es einen derartigen Ankaufskurs nicht gibt, wird die New Yorker Zahlstelle von einer im Devisenhandel führenden Bank in New York City, die von der New Yorker Zahlstelle zu diesem Zweck ausgewählt wird, einen Ankaufskurs einholen. Falls kein Ankaufskurs einer im Devisenhandel führenden Bank erhältlich ist, verbleibt der Euro-Umtauschbetrag auf dem Konto der New Yorker Zahlstelle bei der Deutschen Zahlstelle und wird mit einem Zinssatz, der von der Deutschen Zahlstelle für bei ihr als Tagesgeld angelegte Einlagen gestellt wird, verzinst, bis DTC von den betreffenden DTC-Anleihegläubigern Weisungen erhalten hat, die Auszahlung dieser Mittel, zusammen mit anteilig aufgelaufenen Tagesgeldzinsen, vorzunehmen.
- (c) Ein DTC-Anleihegläubiger kann Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe in Euro wählen, indem er die DTC durch den betreffenden DTC-Teilnehmer dazu veranlasst, die New Yorker Zahlstelle zu dem nachfolgend bestimmten Zeitpunkt über (i) die Wahl dieses DTC-Anleihegläubigers, diese Zahlung ganz oder zum Teil in Euro zu empfangen, und (ii) den Auftrag zur Überweisung auf ein Euro-Konto zu benachrichtigen. Eine derartige Wahl hat für die jeweilige Zahlung durch den DTC-Anleihegläubiger zu dem Zeitpunkt und in der Art und Weise zu erfolgen, wie sie von den jeweils anwendbaren Verfahrensregeln der DTC gefordert wird, und ist gemäß diesen Verfahrensregeln unwiderruflich. Die Benachrichtigung seitens der DTC über diese Wahl, den Überweisungsauftrag und den in Euro gemäß diesem Absatz (2) (c) zahlbaren Betrag muss bei der New Yorker Zahlstelle vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am fünften New Yorker Geschäftstag (Absatz (4)) nach dem jeweiligen Stichtag (Absatz (3)) für Zinsen und vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am achten New Yorker Geschäftstag vor dem Zahlungstag (Absatz (5)) für die Zahlung von Kapital eingegangen sein. Zahlungen in Euro gemäß diesem Absatz (2) (c) erfolgen durch Überweisung von gleichmäßig verfügbaren Mitteln auf die von der DTC bezeichneten Euro-Konten.
- (d) Zahlungen der Anleiheschuldnerin an die Clearing AG und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde oder nach dessen Weisung befreien die Anleiheschuldnerin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

(3) *Stichtag*. Der Stichtag (der "**Stichtag**") für Zahlungen (Absatz 2) von Kapital und Zinsen ist der jeweils frühere der beiden folgenden Termine: (a) der Tag, nach dem sich aufgrund der jeweils geltenden Regeln der Clearing AG die Empfangsberechtigung der CBF-Kontoinhaber für Zahlungen auf bei der Clearing AG verwahrte Pfandbriefe bestimmt, die auf Euro lauten und in Dauerglobalurkunden verbrieft sind, und (b) der zehnte New Yorker Geschäftstag (Absatz (4)) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag.

(4) *Geschäftstage*. Ist ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in Euro auf die Pfandbriefe nicht ein Frankfurter Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Frankfurter Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden. Ist ein Tag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in U.S. Dollar an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde nicht ein Frankfurter Geschäftstag oder nicht ein New Yorker Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächsten Tag, der zugleich Frankfurter und New Yorker Geschäftstag ist, geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden. Ein "**Frankfurter Geschäftstag**" ist jeder Tag, an dem Kreditinstitute in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind; ein "**New Yorker Geschäftstag**" ist jeder Tag, an dem Banken in New York City nicht verpflichtet und nicht berechtigt sind, zu schließen.

(5) *Zahlungstag und Fälligkeitstag*. Im Sinne dieser Pfandbriefbedingungen ist "**Zahlungstag**" der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Anpassung gemäß Absatz (4), die Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und "**Fälligkeitstag**" der vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Anpassung.

§ 5 Steuern

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind von der Anleiheschuldnerin an die Clearing AG und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde ohne jeden Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die durch die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle erhoben oder eingezogen werden, zu leisten, es sei denn, die Anleiheschuldnerin ist durch Gesetz verpflichtet, einen solchen Abzug oder Einbehalt vorzunehmen.

§ 6 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen untereinander gleichberechtigte, unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Anleiheschuldnerin.

§ 7 Begebung weiterer Öffentlicher Pfandbriefe

Die Anleiheschuldnerin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Öffentliche Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "*Pfandbriefe*" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Öffentlichen Pfandbriefe.

§ 8 Bekanntmachungen

(1) Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und (a) im Fall einer Notierung der Pfandbriefe an der Düsseldorfer Wertpapierbörse in einem Börsenpflichtblatt der Düsseldorfer Wertpapierbörse, sowie (b) in einer in englischer Sprache erscheinenden und in New York allgemein verbreiteten führenden Tageszeitung veröffentlicht. Die Bekanntmachung gemäß (b) wird unter normalen Umständen voraussichtlich in *The Wall Street Journal* erscheinen. Für das Datum und die Rechtswirksamkeit sämtlicher Bekanntmachungen ist die Veröffentlichung im *Bundesanzeiger* maßgeblich.

(2) Vorausgesetzt, dass dies nach den Regeln der Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert werden, zulässig ist, kann die Veröffentlichung in den genannten Zeitungen dadurch ersetzt werden, dass die Bekanntmachung an das jeweilige Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger

übergeben wird. Eine derartige Mitteilung an die Anleihegläubiger gilt am siebten Tag nach der Übergabe der Bekanntmachung an sämtliche Clearingsysteme als bekannt gegeben.

§ 9

Anwendbares Recht, Gerichtsstand; Geltendmachung von Ansprüchen und Teilunwirksamkeit

(1) *Anwendbares Recht.* Die Pfandbriefe unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Übertragungen und Verpfändungen von bei der DTC verwahrten Pfandbriefen, die zwischen den DTC-Teilnehmern oder zwischen der DTC und den DTC-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht des Staates New York (einschließlich des Kollisionsrechtes des Staates New York).

(2) *Gerichtsstand.* Zuständig für alle Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ist das Landgericht in Frankfurt am Main (nicht ausschließlicher Gerichtsstand). Die Anleiheschuldnerin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit dieses Gerichts.

(3) *Geltendmachung von Ansprüchen.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Anleiheschuldnerin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Anleihegläubiger und die Anleiheschuldnerin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Pfandbriefen unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) einen Gesamtnennbetrag von Pfandbriefen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank der Clearing AG oder der DTC sowie der Registrierungsstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, und Bestätigungsvermerke der Clearing AG oder der DTC sowie des betroffenen CBF-Kontoinhabers oder DTC-Teilnehmers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten der Clearing AG oder der DTC oder der Registrierungsstelle beglaubigten Ablichtung der CBF-Globalurkunde oder der DTC-Globalurkunde. Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen ist "**Depotbank**" ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich Clearing AG, DTC, CBL und Euroclear) von allgemein anerkanntem Ansehen, das eine Genehmigung für das Wertpapier-Depotgeschäft hat und bei dem der Anleihegläubiger Pfandbriefe im Depot verwahren lässt.

(4) *Teilunwirksamkeit.* Sollten Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen in Kraft. Unwirksame oder undurchführbare Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend durch wirksame und durchführbare Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen den unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmungen so nahe kommen, wie rechtlich möglich.

B. ISIN: DE000HBE1MP5

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

§ 1

Allgemeine Bestimmungen

(1) *Nennbetrag und Stückelung.* Die 3,875% Öffentliche Global Pfandbriefe #16, Reihe HBE 1MP, fällig 21. November 2016, der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (die "**Anleiheschuldnerin**"), im Gesamtnennbetrag von EUR [●] (Euro [●]), sind in [●] untereinander gleichberechtigte Öffentliche Pfandbriefe im Nennbetrag von je EUR 1.000 (die "**Pfandbriefe**") eingeteilt.

(2) *Verbriefung und Verwahrung.* Die Pfandbriefe werden durch zwei Dauerglobalurkunden ohne Zinsscheine verbrieft. Eine der beiden Dauerglobalurkunden (die "**CBF-Globalurkunde**") wird von der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (die "**Clearing AG**"), verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die CBF-Globalurkunde lautet auf den Inhaber. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die Kontoinhaber bei der Clearing AG (die "**CBF-Kontoinhaber**") sind, einschließlich derjenigen Pfandbriefe, die über Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank S.A./N.V. als dem Betreiber des Euroclear-Systems ("**Euroclear**") verwahrt werden. Die andere Dauerglobalurkunde (die "**DTC-Globalurkunde**") wird von BNP Paribas New York Branch oder einem etwaigen Rechtsnachfolger als Verwahrer für The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die DTC-Globalurkunde ist als Namenspapier ausgegeben und auf den Namen von Cede & Co. als dem Beauftragten von DTC ausgestellt worden. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die DTC-Teilnehmer sind. Die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellen zusammen den jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrag der Anleihe dar. Der Betrag, der jeweils auf die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entfällt, ergibt sich aus dem Register (das "**Register**"), das die Registrierungsstelle (§ 4(1)) zu diesem Zweck führt. Effektive Urkunden über einzelne Pfandbriefe und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde sind bei der Deutschen Zahlstelle (§ 4(1)) kostenlos erhältlich.

(3) *Übertragung.* Übertragungen von Pfandbriefen setzen entsprechende Depotbuchungen voraus:

- (a) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern einerseits und DTC-Teilnehmern andererseits sind im Register zu vermerken und erfolgen durch eine entsprechende Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrages der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe und eine gleich hohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrages der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe. Pfandbriefe, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft sind, dürfen nur an einen CBF-Kontoinhaber übertragen werden, wenn die Registrierungsstelle (§ 4(1)) eine schriftliche Bestätigung vom Übertragenden erhält, wonach die Übertragung in Übereinstimmung mit Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in seiner gültigen Fassung erfolgt.
- (b) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern erfolgen nach den von der Clearing AG hierfür bestimmten Verfahren.
- (c) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen DTC-Teilnehmern erfolgen nach den von der DTC hierfür bestimmten Verfahren.
- (d) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear-Teilnehmern, zwischen CBL-Teilnehmern und zwischen Euroclear-Teilnehmern einerseits und CBL-Teilnehmern andererseits erfolgen nach den von Euroclear und CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (e) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear- oder CBL-Teilnehmern einerseits und CBF-Kontoinhabern andererseits erfolgen über die Clearing AG nach dem hierfür bestimmten Verfahren.

Übertragungen von Pfandbriefen nach Absatz (3)(a) sowie der Austausch von Pfandbriefen nach Absatz (4) sind während des Zeitraums vom Stichtag nach § 4(3) bis zu dem zugehörigen Zahlungstag (jeweils einschließlich) abgeschlossen.

(4) *Austausch.* Ein und derselbe Anleihegläubiger kann Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde verbrieft werden, gegen Pfandbriefe austauschen, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft werden. Ein solcher Austausch ist im Register zu vermerken und erfolgt durch Erhöhung des Gesamtbetrages der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Gesamtnennbetrag der so ausgetauschten Pfandbriefe und eine gleichhohe Verminderung des Gesamtbetrages der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe.

§ 2 Zinsen

(1) Die Pfandbriefe werden vom 21. November 2006 an mit jährlich 3,875% verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 21. November eines jeden Jahres zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung ist am 21. November 2007 fällig. Die Verzinsung der Pfandbriefe endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden.

(2) Sofern es die Anleiheschuldnerin, gleich aus welchem Grund, unterlässt, die zur Rückzahlung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge bei Fälligkeit in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung gemäß Absatz (1) auf den Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis die Zahlung des Kapitalbetrages dieser Pfandbriefe erfolgt ist.

(3) Sind Zinsen auf einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, so werden sie auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in das betreffende Zinsjahr ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366 berechnet.

§ 3 Rückzahlung

Die Anleiheschuldnerin zahlt die Pfandbriefe am 21. November 2016 zum Nennbetrag zurück. Weder die Anleiheschuldnerin noch die Anleihegläubiger können die Pfandbriefe kündigen.

§ 4 Zahlungen

(1) *Registrierungs- und Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin hat BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch zur Registrierungsstelle (die "**Registrierungsstelle**"), Eurohypo Aktiengesellschaft zur deutschen Zahlstelle (die "**Deutsche Zahlstelle**") und BNP Paribas New York Branch zur New Yorker Zahlstelle (die "**New Yorker Zahlstelle**", und zusammen die "**Zahlstellen**") bestellt. Die Anleiheschuldnerin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine Registrierungsstelle, eine Deutsche Zahlstelle und eine New Yorker Zahlstelle unterhalten werden, um die diesen Stellen in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. Die Anleiheschuldnerin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 8 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle oder die New Yorker Zahlstelle durch ein oder mehrere andere Bank- oder sonstige Finanzinstitute, die diese Aufgaben wahrnehmen, ersetzen. Die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle und die New Yorker Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Anleiheschuldnerin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.

(2) *Zahlungen.*

(a) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen am jeweiligen Zahlungstag (Absatz (5)) an die Clearing AG in Euro und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde in U.S. Dollar oder Euro nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen. Der Betrag der Zahlungen an die Clearing AG einerseits und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde andererseits bemisst sich nach der Höhe des Gesamtnennbetrages der

Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, so wie er durch die Registrierungsstelle bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag (Absatz (3)) festgestellt wird. Zahlungen von Kapital erfolgen gegen Einreichung der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde bei der betreffenden Zahlstelle.

- (b) Ein Anleihegläubiger, der seine Pfandbriefe über die DTC hält (ein "**DTC-Anleihegläubiger**"), erhält Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe in US-Dollar, soweit er nicht gemäß den nachfolgend beschriebenen Verfahren Zahlungen in Euro wählt. Soweit DTC-Anleihegläubiger für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen keine derartige Wahl getroffen haben, wird der für alle diese DTC-Anleihegläubiger bei dieser Zahlung bestimmte Gesamtbetrag (der "**Euro-Umtauschbetrag**") dem Konto der New Yorker Zahlstelle bei der Deutschen Zahlstelle gutgeschrieben und von der New Yorker Zahlstelle in U.S. Dollar umgetauscht und durch Überweisung in gleichmäßig verfügbaren Mitteln an die eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde zur Auszahlung über das Abrechnungssystem der DTC an die betreffenden DTC-Teilnehmer gezahlt. Alle Kosten eines derartigen Umtauschs und der Überweisung werden von diesen Zahlungen abgezogen. Jeder derartige Umtausch basiert auf dem Ankaufskurs der New Yorker Zahlstelle vor oder um 11.00 Uhr (London Zeit) am zweiten New Yorker und Londoner Geschäftstag (Absatz (4)) vor dem jeweiligen Zahlungstag für den Kauf der U.S. Dollar durch die New Yorker Zahlstelle gegen den Euro-Umtauschbetrag zur Abrechnung an diesem Zahlungstag. Falls es einen derartigen Ankaufskurs nicht gibt, wird die New Yorker Zahlstelle von einer im Devisenhandel führenden Bank in New York City, die von der New Yorker Zahlstelle zu diesem Zweck ausgewählt wird, einen Ankaufskurs einholen. Falls kein Ankaufskurs einer im Devisenhandel führenden Bank erhältlich ist, verbleibt der Euro-Umtauschbetrag auf dem Konto der New Yorker Zahlstelle bei der Deutschen Zahlstelle und wird mit einem Zinssatz, der von der Deutschen Zahlstelle für bei ihr als Tagesgeld angelegte Einlagen gestellt wird, verzinst, bis DTC von den betreffenden DTC-Anleihegläubigern Weisungen erhalten hat, die Auszahlung dieser Mittel, zusammen mit anteilig aufgelaufenen Tagesgeldzinsen, vorzunehmen.
- (c) Ein DTC-Anleihegläubiger kann Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe in Euro wählen, indem er die DTC durch den betreffenden DTC-Teilnehmer dazu veranlasst, die New Yorker Zahlstelle zu dem nachfolgend bestimmten Zeitpunkt über (i) die Wahl dieses DTC-Anleihegläubigers, diese Zahlung ganz oder zum Teil in Euro zu empfangen, und (ii) den Auftrag zur Überweisung auf ein Euro-Konto zu benachrichtigen. Eine derartige Wahl hat für die jeweilige Zahlung durch den DTC-Anleihegläubiger zu dem Zeitpunkt und in der Art und Weise zu erfolgen, wie sie von den jeweils anwendbaren Verfahrensregeln der DTC gefordert wird, und ist gemäß diesen Verfahrensregeln unwiderruflich. Die Benachrichtigung seitens der DTC über diese Wahl, den Überweisungsauftrag und den in Euro gemäß diesem Absatz (2)(c) zahlbaren Betrag muss bei der New Yorker Zahlstelle vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am fünften New Yorker Geschäftstag (Absatz (4)) nach dem jeweiligen Stichtag (Absatz (3)) für Zinsen und vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am achten New Yorker Geschäftstag vor dem Zahlungstag (Absatz (5)) für die Zahlung von Kapital eingegangen sein. Zahlungen in Euro gemäß diesem Absatz (2) (c) erfolgen durch Überweisung von gleichmäßig verfügbaren Mitteln auf die von der DTC bezeichneten Euro-Konten.
- (d) Zahlungen der Anleiheschuldnerin an die Clearing AG und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde oder nach dessen Weisung befreien die Anleiheschuldnerin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

(3) *Stichtag*. Der Stichtag (der "**Stichtag**") für Zahlungen (Absatz 2) von Kapital und Zinsen ist der jeweils frühere der beiden folgenden Termine: (a) der Tag, nach dem sich aufgrund der jeweils geltenden Regeln der Clearing AG die Empfangsberechtigung der CBF-Kontoinhaber für Zahlungen auf bei der Clearing AG verwahrte Pfandbriefe bestimmt, die auf Euro lauten und in Dauerglobalurkunden verbrieft sind, und (b) der zehnte New Yorker Geschäftstag (Absatz (4)) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag.

(4) *Geschäftstage*. Ist ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in Euro auf die Pfandbriefe nicht ein Frankfurter Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Frankfurter Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden. Ist ein Tag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in U.S. Dollar

an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde nicht ein Frankfurter Geschäftstag oder nicht ein New Yorker Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächsten Tag, der zugleich Frankfurter und New Yorker Geschäftstag ist, geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden. Ein "**Frankfurter Geschäftstag**" ist jeder Tag, an dem Kreditinstitute in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind; ein "**New Yorker Geschäftstag**" ist jeder Tag, an dem Banken in New York City nicht verpflichtet und nicht berechtigt sind, zu schließen.

(5) *Zahlungstag und Fälligkeitstag.* Im Sinne dieser Pfandbriefbedingungen ist "**Zahlungstag**" der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Anpassung gemäß Absatz (4), die Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und "**Fälligkeitstag**" der vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Anpassung.

§ 5 Steuern

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind von der Anleiheschuldnerin an die Clearing AG und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde ohne jeden Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die durch die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle erhoben oder eingezogen werden, zu leisten, es sei denn, die Anleiheschuldnerin ist durch Gesetz verpflichtet, einen solchen Abzug oder Einbehalt vorzunehmen.

§ 6 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen untereinander gleichberechtigte, unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Anleiheschuldnerin.

§ 7 Begebung weiterer Öffentlicher Pfandbriefe

Die Anleiheschuldnerin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Öffentliche Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "*Pfandbriefe*" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Öffentlichen Pfandbriefe.

§ 8 Bekanntmachungen

(1) Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und (a) im Fall einer Notierung der Pfandbriefe an der Düsseldorfer Wertpapierbörse in einem Börsenpflichtblatt der Düsseldorfer Wertpapierbörse, sowie (b) in einer in englischer Sprache erscheinenden und in New York allgemein verbreiteten führenden Tageszeitung veröffentlicht. Die Bekanntmachung gemäß (b) wird unter normalen Umständen voraussichtlich in *The Wall Street Journal* erscheinen. Für das Datum und die Rechtswirksamkeit sämtlicher Bekanntmachungen ist die Veröffentlichung im *Bundesanzeiger* maßgeblich.

(2) Vorausgesetzt, dass dies nach den Regeln der Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert werden, zulässig ist, kann die Veröffentlichung in den genannten Zeitungen dadurch ersetzt werden, dass die Bekanntmachung an das jeweilige Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übergeben wird. Eine derartige Mitteilung an die Anleihegläubiger gilt am siebten Tag nach der Übergabe der Bekanntmachung an sämtliche Clearingsysteme als bekannt gegeben.

§ 9

Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Geltendmachung von Ansprüchen und Teilunwirksamkeit

(1) *Anwendbares Recht.* Die Pfandbriefe unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Übertragungen und Verpfändungen von bei der DTC verwahrten Pfandbriefen, die zwischen den DTC-Teilnehmern oder zwischen der DTC und den DTC-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht des Staates New York (einschließlich des Kollisionsrechtes des Staates New York).

(2) *Gerichtsstand.* Zuständig für alle Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ist das Landgericht in Frankfurt am Main (nicht ausschließlicher Gerichtsstand). Die Anleiheschuldnerin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit dieses Gerichts.

(3) *Geltendmachung von Ansprüchen.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Anleiheschuldnerin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Anleihegläubiger und die Anleiheschuldnerin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Pfandbriefen unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) einen Gesamtnennbetrag von Pfandbriefen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank der Clearing AG oder der DTC sowie der Registrierungsstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, und Bestätigungsvermerke der Clearing AG oder der DTC sowie des betroffenen CBF-Kontoinhabers oder DTC-Teilnehmers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten der Clearing AG oder der DTC oder der Registrierungsstelle beglaubigten Ablichtung der CBF-Globalurkunde oder der DTC-Globalurkunde. Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen ist "**Depotbank**" ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich Clearing AG, DTC, CBL und Euroclear) von allgemein anerkanntem Ansehen, das eine Genehmigung für das Wertpapier-Depotgeschäft hat und bei dem der Anleihegläubiger Pfandbriefe im Depot verwahren lässt.

(4) *Teilunwirksamkeit.* Sollten Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen in Kraft. Unwirksame oder undurchführbare Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend durch wirksame und durchführbare Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen den unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmungen so nahe kommen, wie rechtlich möglich.

C. ISIN: DE000HBE1MD1

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
– GERMAN LANGUAGE VERSION –**

§ 1

Allgemeine Bestimmungen

(1) Die 5% Globale Öffentliche Pfandbriefe der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") im Gesamtnennbetrag von [**•**] USD (USD [**•**]) sind in [**•**] untereinander gleichberechtigte Öffentliche Pfandbriefe im Nennbetrag von je USD 2.000 (die "**Pfandbriefe**" oder die "**Emission**") eingeteilt.

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit durch zwei Dauerglobalurkunden ohne Zinsscheine verbrieft. Eine der beiden Dauerglobalurkunden (die "**CBF-Globalurkunde**") wird von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), oder deren Rechtsnachfolger verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die CBF-Globalurkunde lautet auf den Inhaber. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die Kontoinhaber bei CBF sind, einschließlich derjenigen Pfandbriefe, die über Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear-Systems ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") verwahrt werden, die beide Kontoinhaber bei CBF sind. Die andere Dauerglobalurkunde (die "**DTC-Globalurkunde**") wird von BNP Paribas New York Branch oder einem etwaigen Rechtsnachfolger als Verwahrer für The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. Die DTC-Globalurkunde ist als Namenspapier ausgegeben und auf den Namen von Cede & Co. als dem Beauftragten von DTC ausgestellt worden. Sie verbrieft die Pfandbriefe, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die DTC-Teilnehmer sind. Die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders. Die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellen zusammen den jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe dar. Der Betrag, der jeweils auf die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entfällt, ergibt sich aus dem Register (das "**Register**"), das die Registrierungsstelle zu diesem Zweck führt. Effektive Urkunden über einzelne Pfandbriefe und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde sind bei der Deutschen Zahlstelle kostenlos erhältlich.

(3) Übertragungen von Pfandbriefen setzen entsprechende Depotbuchungen voraus:

- (a) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern einerseits und DTC-Teilnehmern andererseits sind im Register zu vermerken und erfolgen durch eine entsprechende Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe und eine gleich hohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe. Pfandbriefe, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft sind, dürfen nur an einen CBF-Kontoinhaber übertragen werden, wenn die Registrierungsstelle (wie in § 8 definiert) eine schriftliche Bestätigung vom Übertragenden erhält, wonach die Übertragung in Übereinstimmung mit Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in seiner gültigen Fassung erfolgt.
- (b) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen CBF-Kontoinhabern, DTC-Teilnehmern, Euroclear-Teilnehmern und CBL-Teilnehmern erfolgen nach den von CBF, DTC, Euroclear bzw. CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (c) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear-Teilnehmern einerseits und CBL-Teilnehmern andererseits erfolgen nach den von Euroclear und CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (d) Übertragungen von Pfandbriefen zwischen Euroclear- oder CBL-Teilnehmern einerseits und CBF-Kontoinhabern andererseits erfolgen über CBF nach dem hierfür bestimmten Verfahren.

(4) Ein und derselbe Anleihegläubiger kann Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde verbrieft werden, gegen Pfandbriefe austauschen, die durch die DTC-Globalurkunden verbrieft werden. Ein solcher Austausch ist im Register zu vermerken und erfolgt durch Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunden verbrieften Pfandbriefe um den Gesamtnennbetrag der so ausgetauschten Pfandbriefe und eine gleich hohe Verminderung des Gesamtbetrags der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe.

(5) Übertragungen von Pfandbriefen nach Absatz (3) (a) sowie der Austausch von Pfandbriefen nach Absatz (4) sind während des Zeitraums vom Stichtag nach § 4 (2) bis zu dem zugehörigen Zahlungstag (jeweils einschließlich) abgeschlossen.

§ 2 Zinsen

(1) Die Pfandbriefe werden vom 15. November 2006 an mit jährlich 5% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 20. Januar und 20. Juli eines jeden Jahres zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung ist am 20. Januar 2007²⁴ je Schuldverschreibung im Nennbetrag von USD 2.000 fällig. Die Verzinsung der Pfandbriefe endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden.

(2) Sofern es die Emittentin, gleich aus welchem Grund, unterlässt, die zur Rückzahlung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge bei Fälligkeit in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung gemäß Absatz (1) auf den Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis die Zahlung des Kapitalbetrages dieser Pfandbriefe erfolgt ist.

(3) Die Berechnung der Zinsen wird auf der Grundlage der Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 vorgenommen, 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 Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

§ 3 Rückzahlung

Die Emittentin zahlt die Pfandbriefe am 20. Januar 2012 zum Nennbetrag zurück. Weder die Emittentin noch die Gläubiger können die Pfandbriefe kündigen.

§ 4 Zahlungen

(1) (a) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen am jeweiligen Zahlungstag an CBF in USD und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde in USD. Der Betrag der Zahlungen an CBF einerseits und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde andererseits bemisst sich nach der Höhe des Gesamtnennbetrages der Pfandbriefe, die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, so wie er durch die Registrierungsstelle bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag (wie in Absatz (2) definiert) festgestellt wird. Zahlungen von Kapital erfolgen gegen Einreichung der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde bei der betreffenden Zahlstelle.

²⁴ Falls der erste Zinszahlungstag nicht ein Jahr oder weniger (d. h. üblicherweise 365 Tage) nach dem Tag der Begebung liegt, dann gelten die Pfandbriefe als mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer ausgegeben. In diesem Fall müssen die Zinsen (einschließlich Abschläge) gemäß einer Methode der konstanten Rendite von einem amerikanischen Gläubiger der Pfandbriefe versteuert werden, ungeachtet seiner Bilanzierungsmethode.

(b) Zahlungen der Emittentin an CBF und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde oder nach dessen Weisung befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen.

(2) Der Stichtag (der "**Stichtag**") für Zahlungen von Kapital und Zinsen ist der jeweils frühere der beiden folgenden Termine: (a) der Tag, nach dem sich aufgrund der jeweils geltenden Regeln der CBF die Empfangsberechtigung der CBF-Kontoinhaber für Zahlungen auf bei CBF verwahrte Pfandbriefe bestimmt, die auf USD lauten und in Dauerglobalurkunden verbrieft sind, und (b) der zehnte New Yorker Geschäftstag (wie in Absatz (3) definiert) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag.

(3) Ist ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in Euro auf einen Pfandbrief nicht ein TARGET Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden TARGET Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden.⁽²⁾ Ist ein Tag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in U.S. Dollar nicht ein TARGET Geschäftstag, ein Londoner Geschäftstag oder ein New Yorker Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächsten Tag, der zugleich TARGET, Londoner und New Yorker Geschäftstag ist, geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden.²⁵ "**TARGET Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) Zahlungen abwickeln, ein "**Londoner Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind und ein "**New Yorker Geschäftstag**" ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Banken in New York City nicht verpflichtet und nicht berechtigt sind, zu schließen.

(4) Im Sinne dieser Pfandbriefbedingungen ist "**Zahlungstag**" der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Anpassung gemäß Absatz (3), die Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und "**Fälligkeitstag**" der vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Anpassung.

§ 5 Steuern

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne jeden Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die durch die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle erhoben oder eingezogen werden, zu leisten, es sei denn, die Emittentin ist durch Gesetz verpflichtet, einen solchen Abzug oder Einbehalt vorzunehmen

§ 6 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen untereinander unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Emittentin.

§ 7 Begebung weiterer Pfandbriefe

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zusammengefasst

²⁵ Sollte ein Zinszahlungstag hinsichtlich der Pfandbriefe auf einen Tag verschoben werden, der nicht ein Jahr (d. h. üblicherweise 365 Tage) oder weniger nach dem ersten Zinszahlungstag liegt, dann gelten die Pfandbriefe als mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer ausgegeben. In diesem Fall müssen die Zinsen (einschließlich Abschläge) gemäß einer Methode der konstanten Rendite von einem amerikanischen Gläubiger der Pfandbriefe versteuert werden, ungeachtet seiner Bilanzierungsmethode.

werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.²⁶ Der Begriff "Pfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

§ 8

Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen

(1) Die anfänglich bestellte Registrierungsstelle (die "**Registrierungsstelle**"), die anfänglich bestellte Deutsche Zahlstelle (die "**Deutsche Zahlstelle**") und die anfänglich bestellte New Yorker Zahlstelle (die "**New Yorker Zahlstelle**", und, zusammen mit der Deutschen Zahlstelle, die "**Zahlstellen**") und deren jeweilige anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Registrierungsstelle: BNP Paribas Securities Services,
Luxembourg Branch
33, Rue de Gasperich
Howald-Hesperange
L-2085 Luxembourg
Luxemburg

Deutsche Zahlstelle: Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
D-65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland

New Yorker Zahlstelle: BNP Paribas New York Branch
Global Corporate Trust
787 7th Avenue, 30th Floor
New York, New York 10019
United States

Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Registrierungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Registrierungsstelle oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Pfandbriefe ausstehen, stets eine (i) Registrierungsstelle, (ii) Deutsche Zahlstelle und (iii) New Yorker Zahlstelle unterhalten werden, um die diesen Stellen in diesen Pfandbriefbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. 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 § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) Die Registrierungsstelle, die Deutsche Zahlstelle und die New Yorker Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.

§ 9

Bekanntmachungen

(1) Alle Bekanntmachungen, die die Pfandbriefe betreffen, werden in folgenden Zeitungen veröffentlicht: (a) in einer in englischer Sprache erscheinenden und in New York allgemein verbreiteten führenden Tageszeitung, (b) in einer in englischer Sprache erscheinenden und in London allgemein verbreiteten führenden Tageszeitung und (c) einer in Luxemburg allgemein verbreiteten führenden Tageszeitung. Die Bekanntmachungen gemäß (a), (b) oder (c), werden unter normalen

²⁶ Sollte die Emittentin weitere Pfandbriefe mit einem größeren als *de minimis* Abschlag für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer auf den Ausgabepreis begeben, würden Käufer der Pfandbriefe nach dem Ausgabetag weiterer Emissionen nicht in der Lage sein, zwischen diesen später ausgegebenen und früher ausgegebenen Pfandbriefen zu unterscheiden. Deshalb ist es für Käufer der Pfandbriefe nach einer solchen weiteren Emission erforderlich, Abschläge auf den Ausgabepreis hinsichtlich der Pfandbriefe zu versteuern (oder größere Beträge des Abschlags zu versteuern, als dies sonst erforderlich wäre).

Umständen voraussichtlich jeweils in *The Wall Street Journal*, der *Financial Times* und das *Luxemburger Wort* erscheinen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) Vorausgesetzt, dass dies nach den Regeln der Luxemburger Börse zulässig ist, kann sofern die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse gelistet sind, die Veröffentlichung in den genannten Zeitungen dadurch ersetzt werden, dass die Bekanntmachung an das jeweilige Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übergeben wird. Eine derartige Mitteilung an die Gläubiger gilt am siebten Tag nach der Übergabe der Bekanntmachung an sämtliche Clearingsysteme als bekannt gegeben.

§ 10

Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Geltendmachung von Ansprüchen

(1) Die Pfandbriefe unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Übertragungen und Verpfändungen von bei DTC verwahrten Pfandbriefen, die zwischen DTC-Teilnehmern oder zwischen der DTC und DTC-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht des Staates New York (einschließlich des Kollisionsrechtes des Staates New York).

(2) Zuständig für alle Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen ist das Landgericht in Essen (nicht ausschließlicher Gerichtsstand). Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit dieses Gerichts.

(3) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Pfandbriefen unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet, (ii) einen Gesamtnennbetrag von Pfandbriefen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank CBF oder DTC sowie der Registrierungsstelle eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, und Bestätigungsvermerke von CBF oder DTC sowie des betroffenen CBF-Kontoinhabers oder DTC-Teilnehmers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten der CBF oder der DTC oder der Registrierungsstelle beglaubigten Ablichtung der CBF-Globalurkunde bzw. DTC-Globalurkunde. Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen ist "**Depotbank**" ein Bank- oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich CBF, DTC, Euroclear und CBL) von allgemein anerkanntem Ansehen, das eine Genehmigung für das Wertpapier-Depotgeschäft hat und bei dem der Gläubiger Pfandbriefe im Depot verwahren lässt.

§ 11

Sprache

Diese Emissionsbedingungen 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.

D. ISIN: DE000HBE1LM4

EUROHYPO AKTIENGESELLSCHAFT
Öffentliche Pfandbriefe von 2006/2012
Emission HBE 1LM

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

§ 1

Form und Nennbetrag

(1) Die von der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (nachstehend die "**Emittentin**" genannt) begebenen Öffentlichen Pfandbriefe von 2006/2012 Emission HBE1LM im Gesamtnennbetrag von EUR [●] (in Worten: Euro [●]) sind eingeteilt in [●] auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Öffentliche Pfandbriefe (nachstehend die "**Pfandbriefe**" oder die "**Emission**" genannt) im Nennbetrag von je Euro 1.000,--.

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Sammelurkunde (die "**Sammelurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "**CBF**") hinterlegt wird.

(3) Die Lieferung effektiver Pfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Pfandbriefe (nachstehend "**Pfandbriefgläubiger**" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Sammelurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der CBF übertragen werden können.

(4) Die Sammelurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 2

Verzinsung

(1) Die Pfandbriefe werden vom 28. September 2006 an mit 3,75% p.a. verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 28. September eines jeden Jahres, erstmals am 28. September 2007, zu zahlen.

(2) Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Tilgung fällig werden; dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Sofern es die Emittentin jedoch aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist.

(3) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn in das betreffende Zinsjahr ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

§ 3

Fälligkeit, Kündigung

(1) Die Pfandbriefe werden am 28. September 2012 zum Nennbetrag zurückgezahlt.

(2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger unkündbar.

§ 4 Zahlungen

Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an die CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Emittentin.

§ 6 Bekanntmachungen

Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse veröffentlicht, an der die Pfandbriefe zum Börsenhandel mit amtlicher Notierung zugelassen sind.

§ 7 Begebung weiterer Pfandbriefe

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbriefe**" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

§ 8 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe, die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

§ 9 Teilunwirksamkeit

Sollten irgendwelche Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen in Kraft. Unwirksame Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend durch wirksame Bestimmungen zu ersetzen, die in ihrer wirtschaftlichen Auswirkung denjenigen der unwirksamen Bestimmungen so nahe kommen wie rechtlich möglich.

E. ISIN: DE000HBE0EK5

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

§ 1

Form und Nennbetrag

(1) Die von der Eurohypo Aktiengesellschaft, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (nachfolgend die "**Emittentin**" genannt), begebenen 2,75% Öffentlichen Pfandbriefe von 2005/2011 – Emission HBE0EK – im Gesamtnennbetrag von EUR [●] (in Worten: Euro [●]) (nachfolgend die "**Pfandbriefe**" genannt) sind eingeteilt in untereinander gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Pfandbriefe im Nennbetrag von je EUR 1.000.

(2) Die Pfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit in einer auf den Inhaber lautenden Sammelurkunde (die "**Sammelurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (die "**CBF**") hinterlegt ist.

(3) Die Lieferung effektiver Pfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten ist während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe ausgeschlossen. Den Inhabern der Pfandbriefe (die "**Pfandbriefgläubiger**") stehen Miteigentumsanteile an der Sammelurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der CBF übertragen werden können.

(4) Die Sammelurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 2

Zinsen

(1) Die Pfandbriefe werden vom 21. September 2005 an mit 2,75% jährlich verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 21. September eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 21. September 2006.

(2) Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch dann, wenn die Leistung nach § 193 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstag bewirkt wird. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit oder, wenn der Fälligkeitstag ein Samstag, Sonntag oder ein anderer Tag ist, an dem die Banken und das Abrechnungssystem der CBF am Erfüllungsort gemäß § 8 Absatz (2) nicht geöffnet sind, am darauf folgenden Bankarbeitstag, gleich aus welchem Grunde, nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zu dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.

(3) Falls Zinsen für weniger als ein Jahr berechnet werden, findet die taggenaue Zinsberechnungsmethode actual/actual (ISMA-Regel 251), d.h. auf der Basis der abgelaufenen Tage einer Zinsperiode und der tatsächlichen Anzahl der Tage (365 bzw. 366) eines Zinsjahres, Anwendung.

§ 3

Fälligkeit/Kündigung

(1) Die Pfandbriefe werden am 21. September 2011 zum Nennbetrag zurückgezahlt.

(2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger unkündbar.

§ 4 Zahlungen

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, Kapital und/oder Zinsen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen.

(2) Sämtliche gemäß den Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an die CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch die Zahlung an CBF oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Pfandbriefgläubigern befreit.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus Öffentlichen Pfandbriefen der Emittentin.

§ 6 Bekanntmachungen

Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt der Wertpapierbörse veröffentlicht, an der die Pfandbriefe zum Amtlichen Markt zugelassen sind.

§ 7 Begebung weiterer Öffentlicher Pfandbriefe

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Öffentliche Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit diesen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbriefe**" umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Öffentlichen Pfandbriefe.

§ 8 Anwendbares Recht/Erfüllungsort/Gerichtsstand

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle Rechte und Pflichten der Emittentin und der Pfandbriefgläubiger bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Ansprüche aus den in diesen Pfandbriefbedingungen geregelten Angelegenheiten ist Essen für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

§ 9 Teilnichtigkeit

Sollte eine der Bestimmungen der Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Eine durch die Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit einer Bestimmung der Pfandbriefbedingungen etwa entstehende Lücke ist im Wege der ergänzenden Vertragsauslegung unter Berücksichtigung der Interessen der Beteiligten sinngemäß auszufüllen.

Teil IV – Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse

(Deutsche Fassung)

Wenn von den Anleihebedingungen in Bezug genommen, sind die folgenden Bestimmungen über Beschlüsse der Gläubiger in vollem Umfang Bestandteil dieser Anleihebedingungen.

Abschnitt A

BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER GLÄUBIGERVERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

§ 1

Einberufung der Gläubigerversammlung

(1) Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem gemeinsamen Vertreter der Gläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5% der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach § 5 Absatz 5 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung.

(2) Gläubiger, deren berechtigtem Verlangen nicht entsprochen worden ist, können bei Gericht beantragen, sie zu ermächtigen, die Gläubigerversammlung einzuberufen. Das Gericht kann zugleich den Vorsitzenden der Versammlung bestimmen. Auf die Ermächtigung muss in der Bekanntmachung der Einberufung hingewiesen werden.

(3) Zuständig ist das Gericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Amtsgericht Frankfurt am Main. Gegen die Entscheidung des Gerichts ist die Beschwerde statthaft.

(4) Die Emittentin trägt die Kosten der Gläubigerversammlung und, wenn das Gericht dem Antrag nach Absatz 2 stattgegeben hat, auch die Kosten dieses Verfahrens.

§ 2

Frist, Anmeldung, Nachweis

(1) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.

(2) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.

(3) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten bei einer von dem Beauftragten benannten Depotbank oder anderen Verwahrer für die Zwecke der Teilnahme an und Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Der Stimmzettel ist zu datieren und muss die fragliche Gläubigerversammlung bezeichnen sowie den ausstehenden Betrag und etwaige Seriennummern der

Schuldverschreibungen, die entweder hinterlegt oder bei einer Depotbank gesperrt sind, angeben. Die Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen. Hat der jeweilige Beauftragte der Emittentin einen Stimmzettel für eine Schuldverschreibung ausgegeben, dürfen die Schuldverschreibungen solange nicht freigegeben bzw. deren Übertragung zugelassen werden, bis entweder die Gläubigerversammlung beendet oder der jeweilige Beauftragte der Stimmzettel zurückgegeben worden ist. "**Depotbank**" bezeichnet 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.

§ 3

Ort der Gläubigerversammlung

Die Gläubigerversammlung soll bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland am Sitz der Emittentin stattfinden. Sind die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse im Sinne des § 1 Absatz 3e des Kreditwesengesetzes zum Handel zugelassen, deren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist, so kann die Gläubigerversammlung auch am Sitz dieser Wertpapierbörse stattfinden. § 30a Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes bleibt unberührt.

§ 4

Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung

(1) In der Einberufung (die "**Einberufung**") müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in § 2 Absatz 2 und 3 genannten Voraussetzungen.

(2) Die Einberufung ist unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.

(3) Die Emittentin hat die Einberufung und die genauen Bedingungen, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, vom Tag der Einberufung an bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich zu machen.

§ 5

Tagesordnung

(1) Zu jedem Gegenstand, über den die Gläubigerversammlung beschließen soll, hat der Einberufende in der Tagesordnung einen Vorschlag zur Beschlussfassung zu machen.

(2) Die Tagesordnung der Gläubigerversammlung ist mit der Einberufung bekannt zu machen. § 4 Absatz 2 und 3 gilt entsprechend. Über Gegenstände der Tagesordnung, die nicht in der vorgeschriebenen Weise bekannt gemacht sind, dürfen Beschlüsse nicht gefasst werden.

(3) Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5% der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, können verlangen, dass neue Gegenstände zur Beschlussfassung bekannt gemacht werden; § 1 Absatz 2 bis 4 gilt entsprechend. Diese neuen Gegenstände müssen spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung bekannt gemacht sein.

(4) Gegenanträge, die ein Gläubiger vor der Versammlung angekündigt hat, muss die Emittentin unverzüglich bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich machen.

§ 6 Vertretung

(1) Jeder Gläubiger kann sich in der Gläubigerversammlung durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen. Hierauf ist in der Einberufung der Gläubigerversammlung hinzuweisen. In der Einberufung ist auch anzugeben, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, um eine wirksame Vertretung zu gewährleisten.

(2) Die Vollmacht und Weisungen des Vollmachtgebers an den Vertreter bedürfen der Textform. Wird ein von der Emittentin benannter Stimmrechtsvertreter bevollmächtigt, so ist die Vollmachtserklärung von der Emittentin drei Jahre nachprüfbar festzuhalten.

§ 7 Vorsitz, Beschlussfähigkeit

(1) Der Einberufende führt den Vorsitz in der Gläubigerversammlung, sofern nicht das Gericht einen anderen Vorsitzenden bestimmt hat.

(2) In der Gläubigerversammlung ist durch den Vorsitzenden ein Verzeichnis der erschienenen oder durch Bevollmächtigte vertretenen Gläubiger aufzustellen. Im Verzeichnis sind die Gläubiger unter Angabe ihres Namens, Sitzes oder Wohnorts sowie der Zahl der von jedem vertretenen Stimmrechte aufzuführen. Das Verzeichnis ist vom Vorsitzenden der Versammlung zu unterschreiben und allen Gläubigern unverzüglich zugänglich zu machen.

(3) Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens 50% der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Wird in der Gläubigerversammlung die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Vorsitzende eine zweite Versammlung zum Zweck der erneuten Beschlussfassung einberufen. Die zweite Versammlung ist beschlussfähig; für Beschlüsse, zu deren Wirksamkeit eine qualifizierte Mehrheit erforderlich ist, müssen die Anwesenden mindestens 25% der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Schuldverschreibungen.

§ 8 Auskunftspflicht, Abstimmung, Niederschrift

(1) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.

(2) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(3) Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Findet die Gläubigerversammlung in der Bundesrepublik Deutschland statt, so ist die Niederschrift durch einen Notar aufzunehmen; bei einer Gläubigerversammlung im Ausland muss eine Niederschrift gewährleistet sein, die der Niederschrift durch einen Notar gleichwertig ist. § 130 Absatz 2 bis 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der in der Gläubigerversammlung erschienen oder durch Bevollmächtigte vertreten war, kann binnen eines Jahres nach dem Tag der Versammlung von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift und der Anlagen verlangen.

§ 9 Bekanntmachung von Beschlüssen

(1) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den

Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen zu veröffentlichen; die nach § 30e Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.

(2) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

§ 10 Insolvenzverfahren

(1) Ist über das Vermögen der Emittentin in der Bundesrepublik Deutschland das Insolvenzverfahren eröffnet worden, so unterliegen die Beschlüsse der Gläubiger den Bestimmungen der Insolvenzordnung, soweit in den folgenden Absätzen nicht anderes bestimmt ist. § 340 der Insolvenzordnung bleibt unberührt.

(2) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte im Insolvenzverfahren einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Soweit ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger noch nicht bestellt worden ist, hat das Insolvenzgericht zu diesem Zweck eine Gläubigerversammlung nach den Vorschriften des Schuldverschreibungsgesetzes einzuberufen.

(3) Ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger ist allein berechtigt und verpflichtet, die Rechte der Gläubiger im Insolvenzverfahren geltend zu machen, dabei braucht er die Schuldurkunde nicht vorzulegen.

(4) In einem Insolvenzplan sind den Gläubigern gleiche Rechte anzubieten.

(5) Das Insolvenzgericht wird veranlassen, dass die Bekanntmachungen nach den Bestimmungen des Schuldverschreibungsgesetzes zusätzlich im Internet unter der durch § 9 der Insolvenzordnung vorgeschriebenen Adresse veröffentlicht werden.

§ 11 Anfechtung von Beschlüssen

(1) Ein Beschluss der Gläubiger kann wegen Verletzung des Gesetzes oder der Anleihebedingungen durch Klage angefochten werden. Wegen unrichtiger, unvollständiger oder verweigerter Erteilung von Informationen kann ein Beschluss der Gläubiger nur angefochten werden, wenn ein objektiv urteilender Gläubiger die Erteilung der Information als wesentliche Voraussetzung für sein Abstimmungsverhalten angesehen hätte.

(2) Zur Anfechtung ist befugt

1. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen und gegen den Beschluss fristgerecht Widerspruch erklärt hat, sofern er die Schuldverschreibung vor der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung oder vor der Aufforderung zur Stimmabgabe in einer Abstimmung ohne Versammlung erworben hatte;
2. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung nicht teilgenommen hat, wenn er zur Abstimmung zu Unrecht nicht zugelassen worden ist oder wenn die Versammlung nicht ordnungsgemäß einberufen oder zur Stimmabgabe nicht ordnungsgemäß aufgefordert worden ist oder wenn ein Gegenstand der Beschlussfassung nicht ordnungsgemäß bekannt gemacht worden ist.

(3) Die Klage ist binnen eines Monats nach der Bekanntmachung des Beschlusses zu erheben. Sie ist gegen die Emittentin zu richten. Zuständig für die Klage ist bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland ausschließlich das Landgericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat, oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Landgericht Frankfurt am Main; § 246 Absatz 3 Satz 2 bis 6 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Vor einer rechtskräftigen Entscheidung des Gerichts darf der angefochtene Beschluss nicht vollzogen werden, es sei denn, das

nach Satz 3 zuständige Gericht stellt auf Antrag der Emittentin nach Maßgabe des § 246a des Aktiengesetzes fest, dass die Erhebung der Klage dem Vollzug des angefochtenen Beschlusses nicht entgegensteht; § 246a Absatz 1 Satz 1, Absatz 2, Absatz 3 Satz 2, 3 und 6, Absatz 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Gegen den Beschluss findet die sofortige Beschwerde statt. Die Rechtsbeschwerde ist ausgeschlossen.

§ 12 Vollziehung von Beschlüssen

(1) Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch welche der Inhalt der Anleihebedingungen abgeändert oder ergänzt wird, sind in der Weise zu vollziehen, dass die maßgebliche Sammelurkunde ergänzt oder geändert wird. Im Fall der Verwahrung der Sammelurkunde durch eine Wertpapiersammelbank hat der Versammlungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(2) Der Gemeinsame Vertreter darf von der ihm durch Beschluss erteilten Vollmacht oder Ermächtigung keinen Gebrauch machen, solange der zugrunde liegende Beschluss noch nicht vollzogen werden darf.

Abschnitt B
BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER
ABSTIMMUNG OHNE VERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

Abstimmung ohne Versammlung

(1) Auf die Abstimmung ohne Versammlung sind die Vorschriften der §§ 1 bis 12 des Abschnitts A entsprechend anzuwenden, soweit in den folgenden Absätzen nichts anderes bestimmt ist.

(2) Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat, oder eine vom Gericht bestimmte Person. § 1 Absatz 2 Satz 2 des Abschnitts A ist entsprechend anwendbar.

(3) In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Einberufung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.

(4) Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 7 Absatz 3 Satz 3 des Abschnitts A. Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist eine Niederschrift aufzunehmen; § 8 Absatz 3 Satz 2 und 3 gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen.

(5) Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Hilft er dem Widerspruch ab, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 9 des Abschnitts A gilt entsprechend. Hilft der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht ab, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.

(6) Die Emittentin hat die Kosten einer Abstimmung ohne Versammlung zu tragen und, wenn das Gericht einem Antrag nach § 1 Absatz 2 des Abschnitts A stattgegeben hat, auch die Kosten des Verfahrens.

The Final Terms will be displayed on the website (www.eurohypo.com/finalterms) of the Issuer and in case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Form of Final Terms (Muster – Endgültige Bedingungen)

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Debt Issuance Programme

dated June 17, 2010
vom 17. Juni 2010

of
der

Eurohypo Aktiengesellschaft

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: []%

Date of Issue: []¹
Tag der Begebung: []

Tranche No.: []
Tranche Nr.: []

These are the Final Terms of an issue of [Notes (which term, where applicable, shall include Pfandbriefe)] [Participation Certificates] under the Debt Issuance Programme of Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Participation Certificates] is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated June 17, 2010 as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Eurohypo Aktiengesellschaft (www.eurohypo.com/basedocuments) and copies may be obtained from Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von [Schuldverschreibungen (dieser Begriff schließt an geeigneter Stelle Pfandbriefe ein)] [Genussscheinen] unter dem Debt Issuance Programm der Eurohypo Aktiengesellschaft (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Programmprospekt für Schuldverschreibungen vom 17. Juni 2010 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**") zusammengefasst werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form eingesehen werden auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) und der Internetseite der Eurohypo Aktiengesellschaft (www.eurohypo.com/basedocuments). Kopien sind erhältlich unter folgender Adresse: Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland.*

¹ The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Part I.: Terms and Conditions
Teil I.: Anleihebedingungen

[In case of Long-Term Conditions insert:

Im Fall von nicht Konsolidierten Bedingungen einfügen:

[This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Participation Certificates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus] [Debt Issuance Programme Prospectus dated I]², 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.

*Dieser Abschnitt der endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der [Schuldverschreibungen][Genussscheinen] (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des [Prospekts] [Programmprospekts vom I] enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms 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] [Participation Certificates] (the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Genussscheinen] anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

In the case of Integrated Conditions insert:

Im Fall von Konsolidierten Bedingungen einfügen:

[The conditions applicable to the [Notes] [Participation Certificates] (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Participation Certificates] as set out in the [Prospectus] [Debt Issuance Programme Prospectus dated I]² and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Die für die [Schuldverschreibungen] [Genussscheine] geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen im Ganzen die im [Prospekt] [Programmprospekt vom I] abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]*

² In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.

Part I.A.: Notes other than Jumbo Pfandbriefe and Participation Certificates
Teil I.A.: Schuldverschreibungen, die weder Jumbo-Pfandbriefe noch Genussscheine sind

Issuer

Eurohypo Aktiengesellschaft

Emittentin

Form of Conditions³

Form der Bedingungen

☐ Long-form
Nicht-konsolidierte Bedingungen

☐ Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions⁴

Sprache der Bedingungen

☐ 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, Form, Certain Definitions (§ 1)

Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination⁵

Währung und Stückelung

³ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form, which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁴ 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 the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of 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 Eurohypo Aktiengesellschaft.

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 der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nichtqualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Eurohypo Aktiengesellschaft erhältlich sein.

⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and if in any currency other than Euro, an amount in such other currency nearly equivalent to 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 annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Specified Currency ⁶ <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	[]
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]
Minimum Transfer Amount (specify) <i>Mindestnennbetrag für übertragungen (angeben)</i>	[]

Form

Form

- Notes
Schuldverschreibungen
- Pfandbriefe
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
 - Public Pfandbriefe
öffentliche Pfandbriefe

New Global Note
New Global Note

[Yes/No]
[Ja/Nein]

TEFRA C
TEFRA C

- Permanent Global Note(s) (specify if more than one)
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben) []
- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen []
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes⁷
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

TEFRA D
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen

⁶ Consider insertion of a Euro-redenomination provision, if specified currency is in Sterling or the currency of any other country likely to become a member state of the European Economic and Monetary Union.

Wenn die festgelegte Währung Sterling oder die Währung eines anderen Staates ist, der voraussichtlich Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Wahrungunion wird, ist die Aufnahme einer Euro-Umstellungsklausel zu erwägen.

⁷ To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.

Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt werden soll.

- Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben)
- Definitive Notes []
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Global Note⁸
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- Neither TEFRA D nor TEFRA C⁹**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
- Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
Dauerglobalurkunde (falls mehr als eine, angeben)
- Temporary Global Note exchangeable for []
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Global Notes¹⁰
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Up-To Global Note [Yes/No]
Bis-Zu Globalurkunde [Ja/Nein]

Definitive Notes [Yes/No]
Einzelurkunden [Ja/Nein]

Coupons
Zinsscheine

Talons
Talons

Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System
Clearing System

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
 Neue Börsenstraße 1
 60487 Frankfurt am Main
 Germany

Euroclear Bank SA/NV
 1 Boulevard du Roi Albert II

⁸ To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.
Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt werden soll.

⁹ Applicable only if Notes have a maturity (including unilateral rollovers and extensions) of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

¹⁰ To be completed only if any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with CBF.
Nur ausfüllen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von CBF verwahrt werden soll.

1210 Brussels
Belgium

- Clearstream Banking S.A.
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg

- Other (specify including address) []
Sonstige (angeben mit Adresse)

Status (§ 2)¹¹
Status (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig

- Subordinated
Nachrangig

- Tier-2
Tier-2

- Tier-3
Tier-3

Referenced Conditions
In Bezug genommene Bedingungen

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Procedural provisions regarding resolutions of Holders
Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse
- Other (specify details)
Andere (Einzelheiten einfügen)

Interest (§ 3)
Zinsen (§ 3)

- Fixed Rate Notes¹²
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Rate Periods
Zinsperioden

- adjusted
angepasst

- unadjusted
nicht angepasst

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Zinssatz [] % *per annum*

¹¹ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

¹² If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount(s) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)]</i>	[]
<input type="checkbox"/> per denomination <i>für jede festgelegte Stückelung</i>	
<input type="checkbox"/> per Aggregate Principal Amount <i>für den Gesamtnennbetrag</i>	
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[]
Final Broken Amount(s) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i>	[]
<input type="checkbox"/> per denomination <i>für jede festgelegte Stückelung</i>	
<input type="checkbox"/> per Aggregate Principal Amount <i>für den Gesamtnennbetrag</i>	
Number of Determination Date(s) ¹³ <i>Anzahl der Feststellungstermine(e)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr
Specified Interest Payment Date(s) <i>Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)</i>	[]
Interest Payment Date preceding the Maturity Date ¹⁴ <i>Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht</i>	[]
Specified Interest Period(s) ¹⁵ <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
- FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN-Convention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

¹³ Insert number of regular Interest Dates per calendar year ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is Euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine im Kalenderjahr, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

¹⁴ Insert in the case of a long last interest period only.
Nur im Falle einer langen letzten Zinsperiode einfügen.

¹⁵ Only to be specified, if the Interest Period is always at least of such length.
Nur anzugeben, wenn die Zinsperiode immer mindestens diese Länge hat.

Following Business Day Convention

Preceding Business Day Convention

Floating Rate Notes¹⁶
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Rate Periods
Zinsperioden

adjusted
angepasst

unadjusted
nicht angepasst

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

First Interest Payment Date¹⁷ []
Erster Zinszahlungstag

Specified Interest Payment Date(s) []
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)

Interest Payment Date preceding the Maturity Date¹⁸ []
Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht

Specified Interest Period(s)¹⁹ [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention

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

Following Business Day Convention

Preceding Business Day Convention

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest

¹⁶ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.
¹⁷ Insert in the case of a long first interest period only.
Nur im Falle einer langen ersten Zinsperiode einfügen.
¹⁸ Insert in the case of a long last interest period only.
Nur im Falle einer langen letzten Zinsperiode einfügen.
¹⁹ Only to be specified, if the Interest Period is always at least of such length.
Nur anzugeben, wenn die Zinsperiode immer mindestens diese Länge hat.

Zinssatz

q Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

q EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/interbank market of the Euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)

Screen page []
Bildschirmseite

q LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/London interbank market)
LIBOR (11.00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbanken-Markt)

Screen page []
Bildschirmseite

q Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Screen page []
Bildschirmseite

q Offered rate for the relevant Interest Period
Angebotssatz für die jeweilige Zinsperiode

q Other period than relevant Interest Period (specify)
Sonstige Periode als die jeweilige Zinsperiode (angeben)

q Formula
Formel

(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Margin [] per cent. *per annum*
Marge [] % *per annum*

q plus
plus

q minus
minus

Interest Determination Date *Zinsfestlegungstag*

q prior to commencement of Interest Period
vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

q prior to end of Interest Period
vor Ende der jeweiligen Zinsperiode

q prior to the relevant Interest Payment Date
vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

q number of Business Days []
Anzahl der Geschäftstage

q first day of the relevant Interest Period
erster Tag der jeweiligen Zinsperiode

q London

q TARGET2

q other (specify)
sonstige (angeben)

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

q **ISDA Determination**²⁰ [specify details]
ISDA-Feststellung [Details einfügen]

q **Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))**
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfeststellungstag, Referenzbanken Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

q Minimum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz [] % *per annum*

q Maximum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz [] % *per annum*

q **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

q Addition of accrued interest
Aufzinsung

q Deduction of accrued interest
Abzinsung

Zero – Yield [] per cent. *per annum*
Zero – Rendite [] % *per annum*

q **Other structured Rate Notes**
Sonstige Strukturierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here) including fall back provisions, if the relevant reference rate is not available))
(Einzelheiten einfügen) (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))

q **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

²⁰ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))

q Index Linked Notes

Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here, including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events and adjustment rules with relation to events concerning the underlying)

(Einzelheiten einfügen, einschließlich des Index/der Formel, der Grundlage für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

Day Count Fraction²¹

Zinstagequotient

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

Redemption (§ 4)

Rückzahlung (§ 4)

Final Redemption

Rückzahlung bei Endfälligkeit

q Notes other than Instalment Notes

Schuldverschreibungen außer Ratenschuldverschreibungen

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

q Principal amount
Nennbetrag

q Final Redemption Amount (per denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)

q Indexed Redemption Amount (specify the denomination and index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated)
Indexierter Rückzahlungsbetrag (Stückelung und Index und/oder Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, angeben)

q Instalment Notes

²¹ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Ratenschuldverschreibung

Instalment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
Rate(n)

Early Redemption Vorzeitige Rückzahlung

Optional Early Redemption for Taxation Reasons²² [Yes/No]
Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Erhöhter Rückzahlungsbetrag

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

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

Minimum Notice²³ []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice []
Höchstkündigungsfrist

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Addition of accrued interest
Aufzinsung

Deduction of accrued interest
Abzinsung

Zero Yield [] per cent. per annum
Zero-Rendite [] % per annum

Early Redemption at the Option of a Holder²⁴ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

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

²² Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

²³ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

²⁴ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

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

Minimum Notice²⁵ [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

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

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Addition of accrued interest
Aufzinsung

Deduction of accrued interest
Abzinsung

Zero Yield [] per cent. *per annum*
Zero-Rendite [] % *per annum*

Early Redemption Amount²⁶
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Addition of accrued interest
Aufzinsung

Reference Price []
Referenzpreis

Amortization Yield []
Emissionsrendite

Redemption Price []
Rückzahlungsbetrag

Deduction of unaccrued interest []
Abzinsung

Amortization Yield []
Emissionsrendite

Redemption Price []
Rückzahlungsbetrag

Other structured Rate Notes

Sonstige Strukturierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here) including fall back provisions, if the relevant reference rate is not available))

(Einzelheiten einfügen) (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))

²⁵ The Minimum Notice Period to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.
Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

²⁶ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

q 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/fall back provisions))

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))

q Index Linked Notes

Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here, including index/formula, basis for calculating principal, a description of any market disruption or settlement disruption events and adjustment rules with relation to events concerning the underlying)

(Einzelheiten einfügen, einschließlich des Index/der Formel, der Grundlage für die Berechnung der Kapitalbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

Payments (§ 5)

Zahlungen (§ 5)

Dual Currency Notes

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Relevant currencies for payments of principal and/or interest and any relevant exchange rate formulas (specify all)

Relevante Währungen für Zahlungen auf Kapital und/oder Zinsen und alle relevanten Wechselkursformeln (alle angeben)

Banking Day

Bankarbeitstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)

[]

Relevante Finanzzentren (alle angeben)

The Fiscal Agent [and] [,] [the Calculation Agent] [and the Paying Agents] (§ 6)

Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen] (§ 6)

Fiscal Agent

Fiscal Agent

q Deutsche Bank Aktiengesellschaft²⁷

q Eurohypo Aktiengesellschaft²⁸

Calculation Agent/specified office²⁹

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[Yes/No]

[Ja/Nein]

q Fiscal Agent

Fiscal Agent

²⁷ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Bearer Notes, the Global Note is initially to be deposited with, or a depository or common depository, of any Clearing System other than CBF.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist der Fiscal Agent, falls im Falle von Inhaberschuldverschreibungen, die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als der CBF oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll.

²⁸ Eurohypo Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, the Global Note is initially to be deposited with CBF.

Eurohypo Aktiengesellschaft ist der Fiscal Agent, falls die Globalurkunde anfänglich bei der CBF eingeliefert werden soll.

²⁹ Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.

Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- q Other (specify) []
sonstige (angeben)
- q Required location (specify) []
Vorgeschriebener Ort (angeben)
- q Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)
- q Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
 Große Gallusstraße 10–14
 60272 Frankfurt am Main
 Germany
- q Eurohypo Aktiengesellschaft
 Helfmann-Park 5
 65760 Eschborn
 Germany
- q Deutsche Bank Luxembourg S.A.
 2 Boulevard Konrad Adenauer
 1115 Luxembourg
 Luxembourg
- q Other specify []
Sonstige (angeben)

Taxation (§ 7)

Steuern (§ 7)

Additional Amounts [Yes/No]
Zusätzliche Beträge [Ja/Nein]

Majority resolutions of Holders (§ [11])³⁰

Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger (§ [11])

[Yes/No]
 [Ja/Nein]

- q Resolutions to be passed in Holders' meetings
Beschlüsse werden in Gläubigerversammlungen gefasst
- q Resolutions to be passed by voting without a meeting
Beschlüsse werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst
- q Matters which are not subject to majority resolutions (specify details)
*Maßnahmen, die nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen
 (Einzelheiten einfügen)*
- q Majority requirements,
Mehrheitserfordernisse
- If relevant, specify matters which require qualified majority [(75 per cent.)]
Soweit relevant Maßnahmen angeben, die eine qualifizierte Mehrheit verlangen [(75%)]
- If relevant, specify matters which require a majority higher than the qualified majority
 (specify percentage)
*Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die
 qualifizierte Mehrheit (Prozentsatz angeben)*
- If relevant, specify matters which require simple majority [(50 per cent.)]
Soweit relevant Maßnahmen angeben, die eine einfache Mehrheit verlangen [(50%)]

³⁰ Not to be completed in the case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

If relevant, specify matters which require a majority higher than the simple majority (specify percentage)
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die einfache Mehrheit - (Prozentsatz angeben)

Holders' Representative (§ [12])³¹

Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [12])

- q** Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
- q** 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)

Responsibilities and functions of the Holders' Representative (specify details)
Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

Notices (§ [14])

Mitteilungen (§ [14])

Place and medium of publication

Ort und Medium der Bekanntmachung

Germany (*elektronischer Bundesanzeiger*)
Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)

and, to the extent legally required,
und, soweit gesetzlich erforderlich,

- q** Germany (*Börsen-Zeitung*)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- q** Other (specify) []
sonstige (angeben)
- q** Luxembourg (www.bourse.lu)
Luxemburg (www.bourse.lu)
- q** Clearing System
Clearing System
- q** Newspaper (specify)³²
Zeitung (angeben)
- q** Other (specify) []
Sonstige (angeben)

³¹ To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.

³² In the case of a notice with regard to an early redemption, specify the *Börsen-Zeitung*.
Im Falle einer Mitteilung hinsichtlich einer vorzeitigen Rückzahlung, die Börsen-Zeitung angeben.

Part I. B.: Jumbo-Pfandbriefe and Global Pfandbrief Issues
Teil I. B.: Jumbo Pfandbriefe und Pfandbrief-Globalanleihen

Issuer
Emittentin

Eurohypo Aktiengesellschaft

Language of Conditions³³
Sprache der Bedingungen

- 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)

Form and Aggregate Principal Amount (§ 1)
Form und Gesamtnennbetrag (§ 1)

- [Global] Mortgage Pfandbriefe
[Global] Hypothekenpfandbriefe
- [Global] Public Pfandbriefe
[Global] Öffentliche Pfandbriefe
- Registered Form Global Pfandbriefe to be used for U.S. dollar Global Pfandbriefe
Globalpfandbriefe als Namenspapier für U.S. Dollar Global Pfandbriefe
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
 - Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Number of Notes []
Anzahl der Stücke

³³ 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 sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Eurohypo Aktiengesellschaft.
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 auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Eurohypo Aktiengesellschaft erhältlich sein.

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

Currency
Währung

EUR

USD

Custodian for The Depository Trust Company (specify) []
Verwahrer für The Depository Trust Company (angeben)

Common depository for the ICSDs (specify) []
Gemeinsamer Verwahrer für die ICSDs (angeben)

Interest (§ 2)
Verzinsung (§ 2)

Rate of interest []
Zinssatz

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

First Interest Payment Date []
Erster Festzinsternin

Fixed Interest Payment Date(s) []
Festzinsternin(e)

Number of Determination Date(s)³⁴ [] in each year
Anzahl der Feststellungstermin(e) [] in jedem Jahr

Maturity, Early Redemption (§ 3)
Fälligkeit, Kündigung (§ 3)

Specified Maturity Date []
Festgelegter Endfälligkeitstag

Payments (§ 4)
Zahlungen (§ 4)

TARGET2

Frankfurt Business Day
Frankfurter Geschäftstag

New York Business Day
New Yorker Geschäftstag

³⁴ Insert number of regular Interest Dates per calendar year ignoring Issue Day or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is Euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Zahl der festen Zinstermine im Kalenderjahr, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Registrar and Paying Agents (§ 7)
Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen (§ 7)

Paying Agent
Zahlstelle

- Eurohypo Aktiengesellschaft
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Deutsche Bank Trust Company Americas
- Other (specify)
Andere (angeben)

Notices (§ 8)
Bekanntmachungen (§ 8)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

Germany (*elektronischer Bundesanzeiger*)
Deutschland (*elektronischer Bundesanzeiger*)

and, to the extent legally required,
und, soweit gesetzlich erforderlich,

Germany (*Börsen-Zeitung*)
Deutschland (*Börsen-Zeitung*)

Luxembourg (www.bourse.lu)
Luxemburg (www.bourse.lu)

Other (specify) []
sonstige (angeben)

Other (specify) []
Sonstige (angeben)

[in case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar attach Exhibit B to Annex C of Appendix D (Form of Subscription Agreement) of the Dealer Agreement and insert: See attachment to these Final Terms]

[im Fall von Globalpfandbriefemissionen, die in U.S. Dollar ausgegeben werden, Exhibit B zu Annex C des Appendix D (Form of Subscription Agreement) im Dealer Agreement an die Final Terms anhängen und einfügen: Bitte den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen beachten]

Part I. C.: Participation Certificates
Teil I. C.: Genussscheine

Issuer **Eurohypo Aktiengesellschaft**
Emittentin

Language of Conditions ³⁵
Sprache der Bedingungen

- 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)

Issue, Aggregate Principal Amount (§ 1)
Begebung, Gesamtnennbetrag (§ 1)

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Date of general meeting []
Datum der Hauptversammlung

Number of Participation Certificates []
Anzahl der Stücke

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

Referenced Conditions [Yes/No]
In Bezug genommene Bedingungen [Ja/Nein]

- Procedural provisions regarding resolutions of Holders
Verfahrensrechtliche Bestimmungen für Gläubigerbeschlüsse

- Other (specify details)
Andere (Einzelheiten einfügen)

Distributions (§ 2)
Ausschüttung (§ 2)

³⁵ 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 Participation Certificates sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Participation Certificates publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Eurohypo Aktiengesellschaft.
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 Genussschein maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Genussschein insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Eurohypo Aktiengesellschaft erhältlich sein.

q Fixed Rate Participation Certificates
festverzinsliche Genussscheine

Rate of interest []
Zinssatz

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

q Floating Rate Participation Certificates
Variabel verzinsliche Genussscheine

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Reference Dates []
Referenztermine

Margin [] per cent. *per annum*
Marge [] % *per annum*

q Plus
Plus

q Minus
Minus

Euribor Rate [three/six/nine/twelve]
Euribor-Satz [drei/sechs/neun/zwölf]

Screen Page
Bildschirmseite

Distribution Date(s) []
Ausschüttungstag(e)

First Distribution Date []
Erster Ausschüttungstag

Term, Termination by the Issuer (§ 6)
Laufzeit, Kündigung (§ 6)

End of term end of fiscal year []
Laufzeitende *Ende Geschäftsjahr* []

Repayment Date []
Rückzahlungstag

Interest Rate applicable to the Final Interest Period
Zinssatz für die abschließende Zinsperiode

q Distribution rate
Ausschüttungszinssatz

q Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Termination for Taxation Reasons

Kündigungsrecht aus steuerlichen Gründen

Call Date []
Ankündigungstermin

Date of Termination []
Kündigungstermin

Majority resolutions of Holders (§ [11]) [Yes/No]
Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger (§ [11]) [Ja/Nein]

Resolutions to be passed in Holders' meetings
Beschlüsse werden in Gläubigerversammlungen gefasst

Resolutions to be passed by voting without a meeting
Beschlüsse werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst

Matters which are not subject to majority resolutions (specify details)
*Maßnahmen, die nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen
(Einzelheiten einfügen)*

Majority requirements,
Mehrheitserfordernisse

If relevant, specify matters which require qualified majority [(75 per cent.)]
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine qualifizierte Mehrheit verlangen [(75%)]

If relevant, specify matters which require a majority higher than the qualified majority
(specify percentage)
*Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die
qualifizierte Mehrheit (Prozentsatz angeben)*

If relevant, specify matters which require simple majority [(50 per cent.)]
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine einfache Mehrheit verlangen [(50%)]

If relevant, specify matters which require a majority higher than the simple majority
(specify percentage)
*Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die
einfache Mehrheit - (Prozentsatz angeben)*

Holders' Representative (§ [12])³⁶
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [12])

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)

Responsibilities and functions of the Holders' Representative (specify details)
Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

Notices (§ [14])
Bekanntmachungen (§ [14])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

Germany (*elektronischer Bundesanzeiger*)

³⁶ To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.
Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.

Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)

and, to the extent legally required,
und, soweit gesetzlich erforderlich,

- Germany (*Börsen-Zeitung*)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- Luxembourg (www.bourse.lu)
Luxemburg (www.bourse.lu)
- Other (specify) []
sonstige (angeben)

Part II.: Additional Information
Teil II.: Zusätzliche Informationen

Additional Risk Factors³⁷
Zusätzliche Risikofaktoren

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify detail
Einzelheiten einfügen

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

Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer³⁸ if different from making profit and/or hedging certain risks
Gründe für das Angebot sofern nicht Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify detail
Einzelheiten einfügen

³⁷ Include only issue specific risk factors not covered under "Risk Factors" in the Prospectus
Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts beschrieben sind.

³⁸ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 per Note which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 (the "**Commission Regulation**") applies (i.e. Notes in respect of which the final redemption amount may be different from 100 per cent. of the principal amount).
*Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000 bei denen es sich nicht um derivative Schuldverschreibungen handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 der Kommission (die "**Verordnung**") Anwendung findet (d.h. Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag ein anderer als 100% sein kann).*

Estimated net proceeds³⁹ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue⁴⁰ []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)⁴¹
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility without the Notes being represented in the form of a NGN (CBF to hold the CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden, ohne dass die Schuldverschreibungen in der Form einer NGN ausgefertigt sind (CBF verwahrt die CGN)
- Intended to be held in a manner which would not allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Yield⁴²
Rendite

³⁹ Not to be completed, if Eurohypo subscribes the Notes. If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Nicht auszufüllen, sofern Eurohypo die Schuldverschreibungen übernimmt. Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu dem Geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot in diesen Endgültigen Bedingungen gemacht worden sind.

⁴⁰ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot in diesen Endgültigen Bedingungen gemacht worden sind.

⁴¹ To be selected if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.

Ist zu wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.

⁴² Only applicable for Fixed Rate Notes

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

Yield
Rendite

[]

Method of calculating the yield⁴³
Berechnungsmethode der Rendite

q ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

q Other method (specify)
Andere Methode (angeben)

Historic Interest Rates⁴⁴
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]
Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

Details Relating to the Performance of the [Index][Formula][Basket of Underlyings][Other Variable].⁴⁵
Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][Korbes von Basiswerten][einer anderen Variablen].

[specify details here] *[Einzelheiten hier einfügen]*

⁴³ Not required for debt securities with a Specified Denomination per unit of more than EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von EUR 50.000.

⁴⁴ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁴⁵ Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes: Need to include details of where information relating to past and further performance and volatility of the index/formula/basket of underlyings/other variable can be obtained. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies: Where the underlying is an index, need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is a basket of underlyings, need to include the weightings of each index in the basket. Where the underlying is neither an index nor a basket of underlyings, need to include equivalent information. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying, especially when the risks are most evident.
Nur bei Indexierten und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/des Korbs von Basiswerten/einer anderen Variablen eingeholt werden können. Sofern es sich um derivative Schuldverschreibungen handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet: Sofern es sich bei dem Basiswert um einen Index handelt, ist die Bezeichnung des Index anzugeben und – sofern der Index vom Emittenten zusammengestellt wird – eine Indexbeschreibung. Wird der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt, Angabe erforderlich wo Informationen zu diesem Index zu finden sind. Sofern es sich um einen Korb von Basiswerten handelt, ist die Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb anzugeben. Handelt es sich bei dem Basiswert weder um einen Index noch um einen Korb von Basiswerten, so sind entsprechende Informationen einzufügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment⁴⁶

Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

**Representation of debt securities Holders
*Repräsentation der Schuldtitelinhaber***

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

**Restrictions on the free transferability of the Notes
*Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere***

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

**Taxation
*Besteuerung***

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought⁴⁷
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

The information set out in the Base Prospectus in the section "Taxation" shall apply
Es gelten die im Basisprospekt im Abschnitt "Taxation" wiedergegebenen Informationen

Additional Information (specify)
Zusätzliche Informationen (angeben)

**The Selling Restrictions set out in the Base Prospectus shall apply.
*Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.***

TEFRA C⁴⁸
TEFRA C

⁴⁶ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

⁴⁷ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 per Note.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

⁴⁸ Participation Certificates should be issued under TEFRA C.
Genussscheine sollten unter TEFRA C begeben werden.

TEFRA D
TEFRA D

Neither TEFRA C nor TEFRA D⁴⁹
Weder TEFRA C noch TEFRA D

[Non-exempt Offer]
[Nicht-befreites Angebot]

[Not applicable] [Applicable]
*[Nicht anwendbar] [Anwendbar]*⁵⁰

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

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

Conditions, offer statistics, plan of distribution and allotment, pricing ⁵¹
Bedingungen, Angebotstatistik, Vertriebs- und Zuteilungsplan, Preisfestsetzung

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

⁴⁹ Applicable only if Notes have a maturity (including unilateral rollovers and extensions) of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

⁵⁰ Insert only if applicable. Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and **specify, if applicable**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported** during the period from [] until []".
*Nur einzufügen falls anwendbar. Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und **angeben, falls anwendbar**] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in **[die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".*

⁵¹ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nur für Schuldverschreibungen mit Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes⁵²
Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Not applicable
Nicht anwendbar

Delivery against payment on the Date of Issue
Zahlung gegen Lieferung am Tag der Begebung

Free delivery on the Date of Issue
Frei von Zahlung am Tag der Begebung

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

Not applicable
Nicht anwendbar

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.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Various categories of potential investors to which the notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

⁵² Not applicable in the case Eurohypo subscribes for the Notes.
Nicht anwendbar sofern Eurohypo die Schuldverschreibungen übernimmt.

Qualified Investors
Qualifizierte Anleger

Non-qualified Investors
Qualifizierte Anleger

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

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.

Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Placing and Underwriting⁵³ **Platzierung und Übernahme**

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.⁵⁴

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Method of distribution **Vertriebsmethode**

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

⁵³ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

⁵⁴ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nur bei Schuldverschreibungen mit Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

Management Details including form of commitment**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Specify Management Group or Dealer (names and addresses)
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (Namen und Anschriften)

firm commitment []
feste Zusage

no firm commitment / best efforts arrangements []
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

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**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[insert details/None]
 [Einzelheiten einfügen/keiner]

Subscription Agreement⁵⁵ []
Übernahmevertrag

- Date of subscription agreement []
Datum des Subscription Agreements

- General features of the subscription agreement (including the quotas) []
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung (einschließlich der Quoten)

Date when the oral agreement has been reached⁵⁶ []
Tag der mündlichen Vereinbarung []

Listing(s)/Admission to Trading [Yes/No]
Börsenzulassung(en)/Zulassung zum Handel [Ja/Nein]

Luxembourg
 Regulated Market
Regulierter Markt

Frankfurt am Main
 Regulated Market
Regulierter Markt

⁵⁵ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

⁵⁶ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000. Insert trade date.
Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar. Handelstag einfügen.

Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission⁵⁷ []
Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁵⁸ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[Listing/Admission to Trading:⁵⁹ ⁶⁰
[Börsennotierung/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 trading⁶¹
Angabe sämtlicher geregelter 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

Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Börse

Frankfurt am Main (regulated market)
Frankfurt am Main (regulierter Markt)

Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

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 commitment⁶²

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

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify Market Makers and the main terms of the agreement (Names and addresses)
Einzelheiten zu den Market Makern und die Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung einfügen (Namen und Anschriften)]

⁵⁷ Include only if known.

Nur ausfüllen, falls bekannt.

⁵⁸ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000 anwendbar.

⁵⁹ 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 einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

⁶⁰ Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 per Note.

Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 50.000 pro Stück anwendbar.

⁶¹ 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 50,000.

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 Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁶² Include only in the case of an agreement regarding the market making.

Nur im Falle einer Market Making Vereinbarung ausfüllen.

**[Rating⁶³
Rating]**

[Other relevant Terms and Conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)]

[]

**[Listing/Admission to Trading:⁶⁴
[Börsennotierung/Zulassung zum Handel:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the Debt Issuance Programme of Eurohypo Aktiengesellschaft (as from **[insert Date of Issue for the Notes]**).
Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthält die Angaben, die für die Börsennotierung dieser Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des Debt Issuance Programme der Eurohypo Aktiengesellschaft (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms as set out in the section "Responsibility Statement" on page 2 of the Prospectus provided that, 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.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Abschnitt "Responsibility Statement" auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. 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 – keine Fakten weggelassen wurden deren Fehlen, 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.

**[Attachments
[Anhänge]**

[In case of Integrated Conditions insert: The attached Terms and Conditions form part of these Final Terms.]

[Im Fall von Konsolidierten Bedingungen einfügen: Die angefügten Anleihebedingungen sind als Teil der endgültigen Bedingungen anzusehen.]

[In case of Global Pfandbrief Issues denominated in U.S. dollar insert: The attached Final Term Sheet forms part of these Final Terms.]

[Im Fall von auf U.S. Dollar lautenden Globalpfandbriefen einfügen: Die angefügten Anleihebedingungen sind als Teil der endgültigen Bedingungen anzusehen.]

⁶³ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a denomination per unit of less than EUR 50,000, 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 Mindeststückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁶⁴ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in 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.

Eurohypo Aktiengesellschaft

(as Issuer) (*als Emittentin*)

Use of Proceeds

In the case of issues of Public Pfandbriefe, Eurohypo expects to use the proceeds for the refinancing of loans to the public sector and assets constituting substitute cover for Public Pfandbriefe currently financed by other means. In the case of issues of Mortgage Pfandbriefe, Eurohypo expects to use the proceeds for the refinancing of mortgage loans and assets constituting substitute cover for Mortgage Pfandbriefe currently financed by other means. The proceeds from each issue of unsubordinated Notes will be applied for general financing purposes. The proceeds from each issue of subordinated Notes and Participation Certificates will be used to strengthen Eurohypo's capital base to support the continuing growth of its business.

Taxation

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg, 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 (including tax treaties) currently in force and as applied on the date of this Prospectus, in Germany and the Grand-Duchy of Luxembourg. These laws 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 APPLICABLE IN GERMANY AND THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in 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 proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents 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.). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (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.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons are paid or credited upon delivery of the Coupons to the Holder of the Coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does 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 Note 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 flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability 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.

- Taxation of capital gains

From January 1, 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after December 31, 2008 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.), irrespective of any holding period. 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 a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. 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 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 disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the Holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30 per cent. of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability 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.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (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). 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 a custodial account which the Holder maintains with 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) will also be withheld from interest payments on Notes and (since January 1, 2009) generally also from capital gains from the disposition 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 of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in 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, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains 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 Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in 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 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 a custodial account with 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 private assets*", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons or proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited by a Disbursing Agent to a non-resident of Germany (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the Coupons or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "*Notes held by tax residents as private assets*".

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws 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 resident 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 Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

2. Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of June 21, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of June 21, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and ratifying certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU Savings Tax Directive*" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to

provide details of the relevant payments of interest or similar income to the Luxembourg fiscal authorities who will forward them to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20 per cent. until June 30, 2011 and at a rate of 35 per cent. thereafter.

Residents

According to the law of December 23, 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in another State of the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes or for whom a residual entity has secured such payment may opt under a specific procedure to remit the 10 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 10 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**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of June 21, 2005 (or the relevant Accords) and December 23, 2005, as amended.

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.

3. EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated June 3, 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which is applicable as from July 1, 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate 20 per cent. since July 1, 2008 and of 35 per cent. from July 1, 2011. As from January 1, 2010, Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from July 1, 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7 (c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

The "*EU-Quellensteuergesetz*" (*EU-QuStG*), which implemented in Austria the Directive, was passed by the Austrian parliament on March 25, 2004. The Austrian EU-QuStG withholds (for the transitional period as defined in the Directive) tax from interest payments on a time scaled basis. For the first three years after the EU-QuStG comes into force 15 per cent. are going to be withheld on paid interest, for the subsequent three years 20 per cent. withholding will apply and after that period 35 per cent. withholding will apply. This tax is not withheld at any time if the beneficial owner of the interest can provide a certification of the competent tax authority of the EU Member State. This certification must include the beneficial owner's name, address, tax number or other identification number or if such number is not available, the date of birth and the paying agent's registered office. In addition, the name and address of the paying agent, as well as the account number of the beneficial owner or if an account number is unavailable, the security identification number must be included. The Austrian EU-QuStG entered into force on the date on which pursuant to Art. 17 Sec. 2 and Sec. 3 of the EU-Directive 2003/48/EG the implementation into national law became compulsory (*i. e.* July 1, 2005).

Subscription and Sale

In an amended and restated dealer agreement dated June 17, 2010 (the "**Dealer Agreement**") the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes, Pfandbriefe or Participation Certificates. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and Conditions of the Notes" above. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issuance of Notes under the Programme.

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issuer/Offer

Certain of the 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.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus or any other offering material 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 that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional or different restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

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, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or 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 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 has further 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. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has also represented and 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 ("**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, other than Notes with a maturity of one year or less (including unilateral rollovers or extensions) and Pfandbriefe issued in the form of Global Pfandbriefe in bearer form, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) ("**TEFRA D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) ("**TEFRA C Rules**"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes and Pfandbriefe issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes or Pfandbriefe in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes or Pfandbriefe 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 or Pfandbriefe in bearer form are aware that such Notes or Pfandbriefe may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes or Pfandbriefe for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes or Pfandbriefe in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes or Pfandbriefe in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes or Pfandbriefe during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); 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) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, within the meaning of the United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4), for the offer and sale during the restricted period of Notes.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules and TEFRA D Rules.

In addition, in respect of Notes or Pfandbriefe in bearer form issued in accordance with the TEFRA C Rules, Notes or Pfandbriefe must be issued and delivered outside the United States 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 or Pfandbriefe in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of the Notes or Pfandbriefe, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of Notes or Pfandbriefe. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency- linked Notes shall be subject to such additional United States selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes or Pfandbriefe only in compliance with such additional United States selling restrictions.

Bearer Notes or Pfandbriefe issued pursuant to the TEFRA D Rules (other than Temporary Global Notes or Pfandbriefe and Notes or Pfandbriefe with a maturity, taking into account any unilateral rights to roll over or extend, of 365 days or less) and any Receipts, Coupons or Talons 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 limitations provided in sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code."

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948) (as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Act**") and are subject to the Special Taxation Measures Law of Japan (Act No. 26 of 1957) (as amended). Each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell Notes in Japan or to any person resident in Japan for Japanese securities law purposes (including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Act.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, 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 Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made 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;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 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
- (e) 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 (ii) to (v) 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 and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (a) in relation to Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") by the Issuer;
- (b) 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

- (c) 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.

Pfandbriefe and the Mortgage Banking Sector

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Up to July 18, 2005 Eurohypo operated as a mortgage bank (*Hypothekenbank*) under the Mortgage Bank Act in the version as published on September 9, 1998, as amended (*Hypothekenbankgesetz*). Since July 19, 2005, the Pfandbrief operations of Eurohypo are subject to the new Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of May 27, 2005 which has come into force on July 19, 2005.

As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganization of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on September 9, 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on April 5, 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since July 19, 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks will be authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks such as Eurohypo and ship mortgage banks, operating as such up to July 19, 2005 as well as public sector banks including the *Landesbanken* carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by October 18, 2005 failing which BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since July 19, 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe have as from July 19, 2005 been regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

On March 25, 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced as well as a liquidity buffer of 180 days that Pfandbrief Banks will have to maintain within their cover pools after November 1, 2009. Furthermore,

new criterias were established for certain public bodies in Switzerland, the United States, Canada and Japan in order to qualify for the Cover Pool of Public Pfandbriefe.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, inter alia, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) debt securities issued by Switzerland, the United States, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions or governments listed in (i) and (ii) above; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if these suitable credit institutions have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty. Furthermore, a liquidity buffer of 180 days that Pfandbrief Banks have to maintain within their individual Cover Pools after November 1, 2009.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as

assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values. Not included in this 12 per cent. limit are claims and liabilities of the Pfandbrief Bank resulting from derivatives included in the Cover Pool which exclusively hedge exchange rate risks.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets as additional cover assets: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Cover Pool for Airplane Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Airplane Mortgage Pfandbriefe are loans secured by airplane mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value of the airplane. Furthermore, the airplane must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

General Information

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus.

1. Ratings

The subsequent table shows the ratings assigned to Eurohypo and its debt instruments as of the date hereof:

Ratings for Eurohypo	Moody's	S & P	Fitch
Public Pfandbriefe	Aaa	AAA*	AAA
Mortgage Pfandbriefe	Aaa	AAA*	AAA*
Long-term Bank Deposit/ Counterparty Rating	A1*	A-*	A*
Short-term Bank Deposit/ Counterparty Rating	P-1	A-2*	F1
Senior unsecured debt	A1*	A-*	A
Subordinated debt	Baa2	BBB+	A-
Bank Financial Strength	D*		

* Credit Watch negative

Individual issues of Notes may be rated differently or not rated at all.

2. Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes (including Pfandbriefe) issued under this Prospectus to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Undertaking

The Issuer has undertaken to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or 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 Commission of any such document is required, upon such approval having been given, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon the oral or written request therefore, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

As long as any Notes are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the Holders of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

3. Authorisation

The establishment of the Programme (and the issue of each tranche of Notes under the Programme) has been duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hyp on February 9, 2002. The increase to EUR 20,000,000,000 in 2003 has been duly authorised by the responsible Members of the Board of Managing Directors of Eurohypo on November 17, 2003. The amendment of the Programme, the amount of which shall be unlimited as of the date thereof, and the issuance of Notes thereunder, has been duly authorised by the responsible Member of the Board of Managing Directors of Eurohypo on June 7, 2005. Further updates of the Programme, and the issuance of Notes thereunder, have been duly authorised by the responsible member of the board of managing directors of Eurohypo on May 31, 2006, May 22, 2007, May 14, 2008, May 5, 2009 and May 5, 2010.

4. Post-issuance Information

The Issuer does not intend to provide post-issuance information, if not otherwise required by applicable laws and regulations.

Documents incorporated by Reference

Documents incorporated by Reference

The following documents are incorporated by reference into this Prospectus:

- Group Annual Report of 2008; and
- Group Annual Report of 2009.

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page	Section	Pages of document incorporated by reference
48	Eurohypo Aktiengesellschaft – Organisational Structure	page 143 of the Group Annual Report of 2009
51	Eurohypo Aktiengesellschaft – Financial information concerning Eurohypo Group's assets and liabilities, financial position, profits and losses – Historical financial information	pages 69 to 133 of the Group Annual Report of 2008: balance sheet on page 71; income statement on page 70; cash flow statement on pages 74 and 75; accounting policies and explanatory notes on pages 76 to 133; auditors' report on page 142.
51	Eurohypo Aktiengesellschaft – Financial Information concerning Eurohypo Group's assets and liabilities, financial position, profits and losses – Historical financial information	pages 57 to 147 of the Group Annual Report 2009: statement of comprehensive income on page 58 to 60; balance sheet on page 61; statement of changes in equity on pages 62 and 63; cash flow statement on page 65; notes on pages 66 to 133; auditors' report on page 147.

Availability of Documents

Any document incorporated herein by reference will be available for inspection, at the specified offices of Eurohypo during normal business hours and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any information not listed in the cross reference list but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Names and Addresses

ISSUER

Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

ARRANGER

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

DEALERS

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Germany

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank
Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-
Genossenschaftsbank, Frankfurt
am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

Landesbank Baden-
Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Morgan Stanley & Co.
International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Royal Bank of Canada Europe
Limited
71 Queen Victoria Street
London EC4V 4DE
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastraße 12
81925 München
Germany

FISCAL AGENTS, PRINCIPAL AGENTS AND CALCULATION AGENTS

Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

PAYING AGENTS

Eurohypo Aktiengesellschaft
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

Deutsche Bank Trust Company Americas
c/o Deutsche Bank National Trust Company
Global Transaction Banking
Trust & Securities Services
25 DeForest Avenue
Mail Stop: SUM01-0105
Summit, New Jersey 07901
United States

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

LEGAL ADVISER TO THE DEALERS

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF THE ISSUER

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Olof-Palme-Straße 35
60439 Frankfurt am Main
Germany