

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).

March 17, 2011
17. März 2011

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 125,000,000 3.875 per cent. Global Public Sector Pfandbriefe due November 21, 2016
EUR 125.000.000 3,875% Öffentliche Global Pfandbriefe fällig 21. November 2016

to be consolidated and form a single Series with and increase the aggregate principal amount of the EUR 1,000,000,000 3.875 per cent. Global Public Sector Pfandbriefe due November 21, 2016 issued on November 21, 2006

die mit den am 21. November 2006 begebenen EUR 1.000.000.000 3,875% Öffentliche Global Pfandbriefe fällig 21. November 2016 zusammengeführt, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen werden

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Debt Issuance Programme

dated June 17, 2010
vom 17. Juni 2010

of
der

Eurohypo Aktiengesellschaft

Issue Price: 102.523 per cent. plus accrued interest of EUR 1,592,465.75 for 120 days from, and including November 21, 2010 to, but excluding, March 21, 2011

Ausgabepreis: 102,523% zuzüglich Stückzinsen für 120 Tage vom 21. November 2010 (einschließlich) bis zum 21. März 2011 (ausschließlich) in Höhe von EUR 1.592.465,75

Date of Issue: March 21, 2011
Tag der Begebung: 21. März 2011

Tranche No.: 739
Tranche Nr.: 739

These are the Final Terms of an issue of Notes (which term, where applicable, shall include Pfandbriefe) under the Debt Issuance Programme of Eurohypo Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). Full information on the Issuer and the offer of the Notes 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 by Supplements dated August 25, 2010 and March 4, 2011 and to be further 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) 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, die Nachträge vom 25. August 2010 und 4. März 2011 und einschließlich etwaiger Nachträge (der "Prospekt") zusammengenommen 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.

Part I.: Terms and Conditions
Teil I.: Anleihebedingungen

The conditions applicable to the Notes (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 as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen im Ganzen die im Prospekt abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

Part I. B.: Jumbo-Pfandbriefe and Global Pfandbrief Issues
Teil I. B.: Jumbo Pfandbriefe und Pfandbrief-Globalanleihen

Issuer
Emittentin

Eurohypo Aktiengesellschaft

Language of Conditions
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] Hypothekendarlehen
- Global Public Pfandbriefe
Global Öffentliche Darlehen
- Registered Form Global Pfandbriefe to be used for U.S. dollar Global Pfandbriefe
Globaldarlehen als Namenspapier für U.S. Dollar Global Darlehen
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
 - Public Pfandbriefe
Öffentliche Darlehen

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

EUR 125,000,000
EUR 125.000.000

Number of Notes <i>Anzahl der Stücke</i>	125,000 125.000
---	--------------------

Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 1,000 EUR 1.000
---	------------------------

Currency
Währung

EUR

USD

Interest (§ 2)
Verzinsung (§ 2)

Rate of interest <i>Zinssatz</i>	3.875 per cent. <i>per annum</i> 3,875% <i>per annum</i>
-------------------------------------	---

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	November 21, 2010 21. November 2010
--	--

First Interest Payment Date <i>Erster Festzinstermine</i>	November 21, 2011 21. November 2011
--	--

Fixed Interest Payment Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	November 21 in each year 21. November in jedem Jahr
---	--

Maturity, Early Redemption (§ 3)
Fälligkeit, Kündigung (§ 3)

Specified Maturity Date <i>Festgelegter Endfälligkeitstag</i>	November 21, 2016 21. November 2016
--	--

Payments (§ 4)
Zahlungen (§ 4)

TARGET2

Frankfurt Business Day
Frankfurter Geschäftstag

New York Business Day
New Yorker Geschäftstag

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)

BNP Paribas Securities Services Luxembourg
(as Registrar)

BNP Paribas New York Branch
(as New York Paying Agent)

Andere (angeben)

*BNP Paribas Securities Services Luxembourg
(als Registrierungsstelle)*

*BNP Paribas New York Branch
(als New Yorker Zahlstelle)*

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)

The Wall Street Journal
The Wall Street Journal

Mandatory newspaper designated by the Düsseldorf stock exchange
Börsenpflichtblatt der Düsseldorfer Wertpapierbörse

Part II.: Additional Information
Teil II.: Zusätzliche Informationen

Additional Risk Factors
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 offer 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

Estimated net proceeds	EUR 127,872,500
Geschätzter Nettobetrag der Erträge	EUR 127.872.500

Estimated total expenses of the issue	EUR 800
Geschätzte Gesamtkosten der Emission	EUR 800

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
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 (Unrestricted Securities)	027575862
<i>Common Code (Unrestricted Securities)</i>	<i>027575862</i>
Common Code (Restricted Securities)	027643779
<i>Common Code (Restricted Securities)</i>	<i>027643779</i>
ISIN Code (Unrestricted Securities)	DE000HBE1MP5
<i>ISIN Code (Unrestricted Securities)</i>	<i>DE000HBE1MP5</i>
ISIN Code (Restricted Securities)	US44914PAT49
<i>ISIN Code (Restricted Securities)</i>	<i>US44914PAT49</i>
CUSIP-Number	44914P AT 4
German Securities Code (Unrestricted Securities)	HBE1MP
<i>Wertpapierkennnummer (WKN) (Unrestricted Securities)</i>	<i>HBE1MP</i>
German Securities Code (Restricted Securities)	HBE1MQ
<i>Wertpapierkennnummer (WKN) (Restricted Securities)</i>	<i>HBE1MQ</i>
VALOREN (Unrestricted Securities)	2792097
Any other securities number	
<i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	

Yield
Rendite

Yield 3.376 per cent. *per annum*
Rendite 3,376% per annum

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- 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.
- Other method (specify)
Andere Methode (angeben)

Historic Interest Rates
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].

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][Korbes von Basiswerten] [einer anderen Variablen].

Not applicable
Nicht anwendbar

Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment

Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken

Not applicable
Nicht anwendbar

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 sought

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 C
TEFRA C

TEFRA D
TEFRA D

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

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

Not applicable
Nicht anwendbar

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

United States of America

Each Joint Lead Manager has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act of the United States or with any State or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

In addition, each Joint Lead Manager 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.

Accordingly, each Joint Lead Manager has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S and it and they will not offer or sell the Notes in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in a manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.

Each Joint Lead Manager 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 restricted 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 Joint Lead Manager (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. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Each Joint Lead Manager 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.

In addition, the Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Joint Lead Manager has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Joint Lead Manager has represented and agreed in connection with the original issuance of the Notes that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Joint Lead Manager or purchaser is within the United States or its possessions will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of the Notes.

TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions, offer statistics, plan of distribution and allotment, pricing
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 einfüge

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
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 notes
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

Qualified Investors
Qualifizierte Anleger

Non-qualified Investors
Nicht-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 Underwriting *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.

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 Platziern in den einzelnen Ländern des Angebots.

Not applicable
Nicht anwendbar

Specify details
Einzelheiten einfügen

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

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)

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

UBS Limited
100 Liverpool Street
London EC2M 2RH
United Kingdom

HSH Nordbank AG
Martensdamm 6
24103 Kiel
Federal Republic of Germany

Société Générale
Tour Société Générale
17, Cours Valmy
92987 Paris La Défense Cedex

firm commitment
feste Zusage

no firm commitment / best efforts arrangements
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

0.225 per cent.
0,225%

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Commerzbank Aktiengesellschaft

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

- Date of subscription agreement March 17, 2011
Datum des Subscription Agreements 17. März 2011
- General features of the subscription agreement (including the quotas)
Angabe der Hauptmerkmale der Vereinbarung (einschließlich der Quoten)

Date when the oral agreement has been reached March 10, 2011
Tag der mündlichen Vereinbarung 10. März 2011

Listing(s)/Admission to Trading Yes
Börsenzulassung(en)/Zulassung zum Handel Ja

- Luxembourg
 - Regulated Market
Regulierter Markt

- Frankfurt am Main
 - Regulated Market
Regulierter Markt

- Other (insert details) Düsseldorf Stock Exchange
sonstige (Einzelheiten einfügen) Düsseldorfer Wertpapierbörse

Date of admission expected March 21, 2011
Termin der Zulassung voraussichtlich 21. März 2011

Listing/Admission to Trading:
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 trading
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) Düsseldorf Stock Exchange
sonstige (Einzelheiten einfügen) Düsseldorfer Wertpapierbörse

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

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

Each of the Joint Lead Managers shall at customary trading hours quote bid and offer prices in line with market conditions with a spread of not more than EUR 0.06 for trades of up to EUR 15 million and submit such quotes via the usual information providers. The Joint Lead Managers will quote such prices as long as a sufficient volume for a liquid market in the issue is available. Furthermore, each of the Joint Lead Managers shall at customary trading hours quote bid and offer prices in line with market conditions via EuroCreditMTS or if agreed between the Joint Lead Managers and the Issuer on other electronic trading platforms following their individual rules.

Jeder Joint Lead Manager wird während der üblichen Geschäftszeiten Kauf- und Verkaufskurse gemäß der Marktbedingungen mit einem Spread von nicht mehr als EUR 0,06 für Geschäfte von bis zu EUR 15 Mio. stellen und diese mittels der üblichen Informationsdienste übermitteln. Die Joint Lead Manager werden diese Kurse unter dem Vorbehalt einer ausreichenden Liquidität der Anleihe stellen. Desweiteren wird jeder Joint Lead Manager während der üblichen Geschäftszeiten Kauf- und Verkaufskurse gemäß der Marktbedingungen via EuroCreditMTS oder, wenn dies zwischen den Joint Lead Managern und der Emittentin vereinbart wurde, über andere elektronische Plattformen gemäß deren individuellen Bedingungen stellen.

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

UBS Limited
100 Liverpool Street
London EC2M 2RH
United Kingdom

HSH Nordbank AG
Martensdamm 6
24103 Kiel
Federal Republic of Germany

Société Générale
 Tour Société Générale
 17, Cours Valmy
 92987 Paris La Défense Cedex

Rating
Rating

Aaa (Moody's), AAA (S&P), AAA (Fitch)
 Aaa (Moody's), AAA (S&P), AAA (Fitch)

Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") is established in the European Community and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

*Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen beantragt.*

*Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen die Registrierung beantragt.*

*Standard & Poor's Ratings Services, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen die Registrierung beantragt.*

Other relevant Terms and Conditions (specify)
 Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

Not applicable
 Nicht anwendbar

Listing/Admission to Trading:
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 March 21, 2011).

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 21. März 2011) 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.

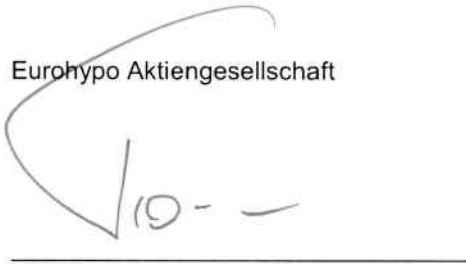
Attachments

Anhänge

The attached Terms and Conditions form part of these Final Terms.

Die angefügten Anleihebedingungen sind als Teil der endgültigen Bedingungen anzusehen.

Eurohypo Aktiengesellschaft

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Trosse', written over a horizontal line.

(as Issuer) (als Emittentin)

Trosse

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rolf Ostermann', written over a horizontal line.

Rolf Ostermann

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 125,000,000 (Euro one hundred twenty five million) is divided into 125,000 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, 2010. Interest shall be payable annually in arrears on November 21 of each year. The first interest payment shall become due on November 21, 2011. 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.

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 125.000.000 (Euro einhundert fünfundzwanzig Millionen), sind in 125.000 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 2010 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 2011 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 Ankaukurs 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 Ankaukurs 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 Ankaukurs einholen. Falls kein Ankaukurs 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.