

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

14 January 2010  
14. Januar 2010

EUR 1,000,000,000 3.375 per cent. Public Sector Pfandbriefe due 18 January 2017, Series 25044, Tranche 19  
issued pursuant to the

*EUR 1.000.000.000 3,375 % Öffentliche Pfandbriefe fällig am 18. Januar 2017, Serie 25044, Tranche 19  
begeben aufgrund des*

**Euro 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of  
der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme") of Deutsche Pfandbriefbank AG (the "Issuer") established on 15 December 1998 and lastly amended and restated on 19 August 2009. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 19 August 2009 and supplemented on 13 October 2009, on 25 November 2009 and on 8 January 2010 are presented in the form of a separate document containing only the final terms according to Article 26 para. 5 subpara. 2 of the Commission's Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation"). The Base Prospectus and any supplement thereto and the Final Terms have been published on the website of the Issuer ([www.hyporealestate.com](http://www.hyporealestate.com)).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm (das „Programm“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) vom 15. Dezember 1998 und wie zuletzt am 19. August 2009 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 19. August 2009 ergänzt um den Nachtrag vom 13. Oktober 2009, vom 25. November 2009 und vom 8. Januar 2010 werden gemäß Art. 26 Abs. 5 Unterabsatz 2 der Verordnung der Europäischen Kommission (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 (die „Verordnung“) in Form eines gesonderten Dokuments präsentiert. Der Basisprospekt sowie jeder Nachtrag und die Endgültigen Bedingungen wurden auf der Website der Emittentin veröffentlicht ([www.hyporealestate.com](http://www.hyporealestate.com)).*

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Die Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt ergänzt um Nachträge gelesen werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt ergänzt um Nachträge zusammen gelesen werden. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen 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 these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

The conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the English language translation thereof, if any, are based on the provisions of this Base Prospectus and are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung wurden auf der Grundlage der Vorgaben des Basisprospekts erstellt und sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

**PART I – GENERAL INFORMATION**  
**TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

- |    |   |                                    |
|----|---|------------------------------------|
| 1. | Issue Price<br><i>Ausgabepreis</i>  | 99.254 per cent.<br>99,254 %       |
| 2. | Issue Date<br><i>Tag der Begebung</i>   | 18 January 2010<br>18. Januar 2010 |
| 3. | Form of Conditions<br><i>Form der Bedingungen</i>   |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> Long-Form Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)<br><i>Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)</i> |                                    |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)<br><i>Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)</i>   |                                    |
| 4. | Language of Conditions<br><i>Sprache der Bedingungen</i>  |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> German only<br><i>ausschließlich Deutsch</i>   |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> English only<br><i>ausschließlich Englisch</i>   |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> English and German (English controlling)<br><i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i>   |                                    |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> German and English (German controlling)<br><i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i>  |                                    |
| 5. | Pfandbriefe   |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> Mortgage Pfandbriefe<br><i>Hypothekendarlehen</i>  |                                    |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> Public Pfandbriefe<br><i>Öffentliche Darlehen</i>   |                                    |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> Jumbo-Pfandbriefe<br><i>Jumbo-Darlehen</i>  |                                    |
| 6. | Bearer Notes/Registered Pfandbriefe<br><i>Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe</i>  |                                    |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> Bearer Notes<br><i>Inhaberschuldverschreibungen</i>   |                                    |
|    | <input type="checkbox"/> Registered Pfandbriefe<br><i>Namenspfandbriefe</i>   |                                    |
| 7. | Minimum Principal Amount for Transfers (specify)<br><i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>  |                                    |

**PART II – INFORMATION RELATED TO SPECIFIC ARTICLES  
OF THE TERMS AND CONDITIONS  
TEIL II – INFORMATIONEN IN BEZUG AUF EINZELNE  
ARTIKEL DER EMISSIONSBEDINGUNGEN**

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

- |    |  |   |
|----|--|---|
| 1. | Specified Currency<br><i>Festgelegte Währung</i>   | Euro (“EUR”)<br><i>Euro (“EUR”)</i>           |
| 2. | Aggregate Principal Amount<br><i>Gesamtnennbetrag</i>  | EUR 1,000,000,000<br><i>EUR 1.000.000.000</i> |
| 3. | Specified Denomination(s)<br><i>Stückelung/Stückelungen</i>  | EUR 1,000<br><i>EUR 1.000</i>                 |
|    | Number of Notes to be issued in each Specified Denomination<br><i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i> | 1,000,000<br><i>1.000.000</i>                 |
| 4. | Type of Global Note<br><i>Art der Globalurkunde</i>  |   |
|    | <input type="checkbox"/> New Global Note<br><i>New Global Note</i>   |   |
|    | <input type="checkbox"/> Classical Global Note<br><i>Classical Global Note</i>   |   |
| 5. | Eurosystem eligibility<br><i>EZB-Fähigkeit</i>   |   |
|    | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility<br><i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>           |   |
| 6. | TEFRA  |   |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> TEFRA C  |   |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note<br><i>Dauerglobalurkunde</i>   |   |
|    | <input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for<br><i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i>                  |   |
|    | <input type="checkbox"/> Definitive Notes<br><i>Einzelurkunden</i>   |   |
|    | <input type="checkbox"/> Definitive Notes and Collective Global Notes<br><i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i>                |   |
|    | <input type="checkbox"/> TEFRA D   |   |
|    | <input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for<br><i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>                 |   |
|    | <input type="checkbox"/> Permanent Global Note<br><i>Dauerglobalurkunde</i>  |   |
|    | <input type="checkbox"/> Definitive Notes<br><i>Einzelurkunden</i>   |   |

- Definitive Notes and Collective Global Notes  
*Einzelkunden und Sammelglobalkunden*
- Neither TEFRA D nor TEFRA C  
*Weder TEFRA D noch TEFRA C*
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for  
*Vorläufige Globalkunde austauschbar gegen:*
  - Definitive Notes  
*Einzelkunden*
  - Definitive Notes and Collective Global Notes  
*Einzelkunden und Sammelglobalkunden*

7. Definitive Notes  
*Einzelkunden*

No  
*Nein*

- Coupons  
*Zinsscheine*
- Talons  
*Talons*
- Receipts  
*Rückzahlungsscheine*

8. Certain Definitions  
*Bestimmte Definitionen*

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main  
Neue Börsenstraße 1  
D-60487 Frankfurt am Main
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Other – specify  
*sonstige (angeben)*

Calculation Agent  
*Berechnungsstelle*

No  
*Nein*

- Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*
- Other – specify  
*sonstige (angeben)*
- Required location – specify  
*Vorgeschriebener Ort (angeben)*

Business Day  
*Geschäftstag*

- TARGET2

- Relevant Financial Centres  
*Relevante Finanzzentren*

**STATUS (§ 2)**

**STATUS (§ 2)**

- 9. Status of the Notes  
*Status der Schuldverschreibungen*

- Senior  
*Nicht-nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*

**INTEREST (§ 3)**

**ZINSEN (§ 3)**

- 10.  Fixed Rate (non-structured) Notes  
*Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen*
  - Rate of Interest and Interest Payment Dates  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*
  - Rate of Interest  
*Zinssatz* 3.375 per cent. per annum  
3,375 % per annum
  - Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn* 18 January 2010  
18. Januar 2010
  - Fixed Interest Date(s)  
*Festzinstermine(n)* 18 January each year until maturity  
jedes Jahr am 18. Januar bis zur Fälligkeit
  - First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag* 18 January 2011  
18. Januar 2011
  - Initial Broken Amount(s) (per each denomination)  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für jeden Nennbetrag)*
  - Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen*
  - Final Broken Amount(s) (per each denomination)  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für jeden Nennbetrag)*
  - Determination Date(s)  
*Feststellungstermine(n)* one in each year  
einer in jedem Jahr
  - Business Day Convention  
*Geschäftstagskonvention*
  - Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstags-Konvention*
  - Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstags-Konvention*
  - Adjustment  
*Anpassung* No  
Nein
- 11.  Floating Rate (non-structured) Notes  
*Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen*
  - Interest Payment Dates  
*Zinszahlungstage*
  - Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates

*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s)

*Festgelegte Zinsperiode(n)*

Business Day Convention

*Geschäftstagskonvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention (specify period(s))  
*FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)*
- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangene Geschäftstag-Konvention*

Adjustment

*Anpassung*

Rate of Interest

*Zinssatz*

- Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*
- LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)  
*LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page

*Bildschirmseite*

- EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market)  
*EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)*

Screen page

*Bildschirmseite*

- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

Screen page

*Bildschirmseite*

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

Margin

*Marge*

- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

Interest Determination Date

*Zinsfestlegungstag*

- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- other (specify)  
*sonstige (angeben)*
- ISDA Determination  
*ISDA-Feststellung*
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))  
*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))*

Minimum and Maximum Rate of Interest

*Mindest- und Höchstzinssatz*

- Minimum Rate of Interest  
*Mindestzinssatz*
  - Maximum Rate of Interest  
*Höchstzinssatz*
12.  Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes  
*Strukturierte Festverzinsliche oder Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*  
(insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 [(8)] of the Terms and Conditions in full)  
*(relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 [(8)] der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)*
13.  Zero Coupon Notes  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*  
  
Accrual of Interest  
*Auflaufende Zinsen*  
  
Amortisation Yield  
*Emissionsrendite*
14.  Dual Currency Notes  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fallback provisions))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))*
15.  Partly Paid Notes  
*Teileingezahlte Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here (including amount of each instalment/due dates for payment/consequences of failure to pay/interest rate))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Höhe der Raten/Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei*

*Nicht-Zahlung/Zinssatz))*

16.  Index Linked Notes  
*Indexierte Schuldverschreibungen*
- Index/other factor/formula  
*Index/anderer Faktor/Formel*
- Calculation Agent responsible for calculating the interest due  
*Berechnungsstelle, die für die Berechnung der Zinsforderung verantwortlich ist*
- Provision for determining the rate and amount of interest due where calculated by reference to index, other factor and/or formula  
*Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages bei Berechnung mittels Verweis auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine Formel*
- Provisions for determining the rate and amount of interest due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable  
*Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist*
- Other details – specify  
*Sonstige – angeben*
17.  Instalment Notes  
*Raten-Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
18.  Equity Linked Notes  
*Equity Linked Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))*
19.  Credit Linked Notes  
*Credit Linked Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))*

20.  Commodity Linked Notes  
*Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
21. Day Count Fraction  
*Zinstagequotient*
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)
- Other relevant methodology – specify  
*andere anwendbare Methode (angeben)*
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

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

22. Final Redemption  
*Rückzahlung bei Endfälligkeit*
- Notes other than Instalment Notes, Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or FX Linked Notes  
*Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlte Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen, oder FX-gebundenen Schuldverschreibungen*

Maturity Date 18 January 2017  
*Fälligkeitstag 18. Januar 2017*

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per each Specified Denomination)  
*Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stückelung)*
- Index Linked Redemption Amount  
*Indexierter Rückzahlungsbetrag*

Index/other factor/formula  
*Index/anderer Faktor/Formel*

Calculation Agent responsible for calculating the Final Redemption Amount

*Berechnungsstelle, die für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags zuständig ist*

Provision for determining the redemption amount due where calculated by reference to index, other factor and/or formula

*Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rückzahlungsbetrages bei Berechnung mittels Verweis auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine Formel*

Provisions for determining the redemption amount due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable

*Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rückzahlungsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist*

Other details – specify  
Sonstige – angeben

- Instalment Notes  
*Raten-Schuldverschreibungen*  
Instalment Date(s)  
*Ratenzahlungstermin(e)*  
Instalment Amount(s)  
*Rate(n)*
- Dual Currency Notes  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Partly Paid Notes  
*Teileingezahlte Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Equity Linked Notes  
*Equity Linked Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Credit Linked Notes  
*Credit Linked Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Commodity Linked Notes  
*Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- FX Linked Notes  
*FX-gebundene Schuldverschreibungen*  
(Set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

23. Early Redemption

*Vorzeitige Rückzahlung*

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

No  
*Nein*

Minimum Redemption Amount  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

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

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

Minimum Notice to Holders  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Holders  
*Höchstkündigungsfrist*

Early Redemption at the Option of a Holder  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers*

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

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

Minimum Notice to Issuer  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days)  
*Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)*

Automatic Early Redemption  
*Automatische Vorzeitige Rückzahlung*

No  
*Nein*

First and last Interest Payment Date on which  
Automatic Early Redemption may take place  
*Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem  
eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann*

Redemption at  
*Rückzahlung zum*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

Early Redemption Amount  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*

Early Redemption Amount  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*

Notes other than Zero Coupon Notes:  
*Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

Other Redemption Amount  
*Sonstiger Rückzahlungsbetrag*

(specify method, if any, of calculating the same  
(including fall-back provisions))  
*(ggf. Berechnungsmethode angeben  
(einschließlich Ausweichbestimmungen))*

Zero Coupon Notes:  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Reference Price  
*Referenzpreis*

**FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)**  
**EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 6)**

24. Fiscal Agent/specified office  
*Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Federal Republic of Germany

Calculation Agent/specified office  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*  
Required location of Calculation Agent (specify)  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

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

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Federal Republic of Germany

**TAXATION (§ 7)**  
**STEUERN (§ 7)**

25.  Compensation for withholding tax  
*Ausgleich für Quellensteuern*  
 No compensation for withholding tax  
*Kein Ausgleich für Quellensteuern*

**NOTICES (§10)**  
**MITTEILUNGEN (§10)**

26. Place and medium of publication  
*Ort und Medium der Bekanntmachung*  
 Germany (electronic federal gazette and, if required,  
mandatory newspaper designated by the stock exchange)  
*Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger und, falls  
vorgeschrieben, Börsenpflichtblatt)*  
 Website of the stock exchange  
*Internetseite der Börse*  
 Website of the Issuer  
*Internetseite der Emittentin*  
 Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

**GOVERNING LAW (§ 11)**  
**ANWENDBARES RECHT (§ 11)**

27. Governing Law  
*Anwendbares Recht*

German Law  
*Deutsches Recht*

**PART III – OTHER INFORMATION**  
**TEIL III – WEITERE INFORMATIONEN**

1.	Risk factors (specifying risks described in Section III.2 of the Base Prospectus) <i>Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)</i>	none <i>keine</i>
2.	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer <i>Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	none <i>keine</i>
3.	Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks) <i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge (wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen)</i>	none <i>keine</i>
	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 989,790,000 <i>EUR 989.790.000</i>
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</i>	EUR 25,000 <i>EUR 25.000</i>
4.	Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions) <i>Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen bezogenen)</i>	
	Securities Identification Numbers <i>Wertpapier-Kenn-Nummern</i>	
	Common Code <i>Common Code</i>	047924391 <i>047924391</i>
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1A6PY8 <i>DE000A1A6PY8</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1A6PY <i>A1A6PY</i>
	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	
	Information concerning the underlying <i>Informationen zum Basiswert</i>	none <i>keine</i>
	Yield on issue price <i>Emissionsrendite</i>	3.497 per cent. per annum <i>3,497 % per annum</i>
	Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	
	<input checked="" type="checkbox"/> ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis. <i>ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i>	

- Other method (specify)  
*Andere Methoden (angeben)*

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 none

*Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird* keine

5. Additional information  
*Zusätzliche Informationen*

Rating of the Issuer / Rating of the Notes (other than those mentioned in Section XIII.5 of the Base Prospectus)  
*Rating der Emittentin / Rating der Schuldverschreibungen (falls abweichend von Abschnitt XIII.5 des Basisprospekts)*

Rating of the Pfandbriefe:  
*Rating der Pfandbriefe:*  
Standard & Poor's: AAA (Credit Watch Negative)  
Moody's: Aaa  
Fitch: AAA

Notification  
*Notifizierung*

As of the date of these Final Terms and to the knowledge of the Issuer, the Competent Authority has been requested to provide a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive to the competent authorities for prospectus approval in the following countries:

Austria, United Kingdom, Ireland, Luxembourg, the Netherlands, and Norway

*Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen und mit Wissen der Emittentin wurde bei der zuständigen Behörde beantragt, eine Notifizierung, die bestätigt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:*

*Österreich, Vereinigtes Königreich, Irland, Luxemburg, Niederlande und Norwegen*

**PART IV - TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**  
**TEIL IV - BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT**

1. Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for offer  
*Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots*

Conditions to which the offer is subject none  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt* keine

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open not applicable  
*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt* nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants not applicable  
*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner* nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) not applicable

<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags )</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery	not applicable
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	not applicable
<i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	<i>nicht anwendbar</i>
2. Plan of distribution and allotment <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	
Various categories of potential investors to which the Notes are offered	Qualified and Unqualified Investors
<i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	<i>Qualifizierte und Nicht-Qualifizierte Investoren</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	not applicable
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	<i>nicht anwendbar</i>
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.	not applicable
<i>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.</i>	<i>nicht anwendbar</i>
3. Placing and Underwriting <i>Platzierung und Übernahme</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Syndicated Notes <i>Syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Names and addresses of Dealers and firm underwriting commitments <i>Namen und Adressen der Platzeure und bindende Übernahmezusagen</i>	<p>Joint Lead Managers:</p> <p>Commerzbank Aktiengesellschaft Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt Federal Republic of Germany</p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft Grosse Gallusstrasse 10-14 60272 Frankfurt Federal Republic of Germany</p>

	Goldman Sachs International Peterborough Court 133 Fleet Street London EC4A 2BB United Kingdom
	Merrill Lynch International 2 King Edward Street London, EC1A 1HQ United Kingdom
	The Royal Bank of Scotland plc Global Banking & Markets 135 Bishopsgate London EC2M 3UR United Kingdom
Form of underwriting commitment <i>Art der Übernahmezusage</i>	firm commitment <i>bindende Zusage</i>
Quotas of underwriting commitment <i>Quoten der Übernahmezusage</i>	EUR 200,000,000 per Joint Lead Manager <i>EUR 200.000.000 je Joint Lead Manager</i>
Date of subscription agreement <i>Datum des Emissionsübernahmevertrags</i>	14 January 2010 <i>14. Januar 2010</i>
Stabilising Manager(s) (if any) <i>Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
<input type="checkbox"/> Non-syndicated Notes <i>Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Name and address of Dealer <i>Name und Adresse des Platzeurs</i>	
Delivery <i>Lieferung</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen wechselseitige Zahlung</i>
Total commissions and concessions <i>Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision</i>	0.275 per cent. of the Aggregate Principal Amount <i>0,275 % des Gesamtnennbetrags</i>
4. Selling Restrictions <i>Verkaufsbeschränkungen</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> TEFRA C	
<input type="checkbox"/> TEFRA D	
<input type="checkbox"/> Neither TEFRA C nor TEFRA D <i>Weder TEFRA C noch TEFRA D</i>	
Non-exempt Offer <i>Prospektpflichtiges Angebot</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Additional selling restrictions (specify)	The Base Prospectus and these Final Terms do not constitute an issue pursuant to article 1156 of the Swiss Code of Obligations or a listing prospectus pursuant to articles 27 et seq. of the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange and may not comply with the information standards required thereunder. Accordingly, the Notes will not be listed on any Swiss stock exchange and

*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

may not be offered to the public in or from Switzerland, but only to a selected and limited circle of investors who do not subscribe to the Notes with a view to public distribution.

*Der Basisprospekt und diese Endgültigen Bedingungen stellen weder eine Emission im Sinne des Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts noch einen Kotierungsprospekt im Sinne des Art. 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange dar und erfüllen gegebenenfalls nicht die dort geforderten Informationsstandards. Dementsprechend dürfen die Pfandbriefe weder an einer schweizerischen Börse kotiert noch in oder aus der Schweiz öffentlich angeboten werden, es sei denn sie werden einer ausgewählten und begrenzten Gruppe von Anlegern angeboten, die die Zeichnung der Pfandbriefe nicht mit der Absicht eines öffentlichen Vertriebs vornehmen.*

**PART V - ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS**  
**TEIL V - ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**

- |   |  |
|---|--|
| 1. Listing  | Frankfurt (Regulated Market)/ Munich (Regulated Market)  |
| <i>Börsenzulassung</i>  | <i>Frankfurt (Regulierter Markt)/ München (Regulierter Markt)</i>  |
| 2. Admission to trading   | Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange and the Munich Stock Exchange with effect from 18 January 2010 earliest.                 |
| <i>Zulassung zum Handel</i>   | <i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse München mit Wirkung zum 18. Januar 2010 (frühestens) wurde gestellt.</i> |
| 3. Estimate of total amount of expenses related to admission to trading     |  |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i> |  |

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG (as from 18 January 2010).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Zulassung dieser Schuldverschreibungen gemäß dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Program der Deutsche Pfandbriefbank AG (ab dem 18. Januar 2010) erforderlich sind.*

## EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

EUR 1.000.000.000 3,375 % Öffentliche Pfandbriefe fällig am 18. Januar 2017, Serie 25044, Tranche 19  
begeben aufgrund des

**Euro 50.000.000.000**  
**Debt Issuance Programme**

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der Öffentlichen Pfandbriefe (die „Pfandbriefe“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 1.000.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde) in Stückelungen von Euro 1.000 (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.
- (2) **Form.** Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber. Die Umschreibung eines Pfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden.
- (3) **Dauerglobalpfandbrief.** Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der „Dauerglobalpfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (4) **Clearing System.** Jeder die Pfandbriefe verbrieftende Globalpfandbrief (ein „Globalpfandbrief“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“).
- (5) **Gläubiger von Pfandbriefen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.
- (6) **Geschäftstag.** Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.

„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.

### § 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 Öffentlichen Pfandbriefen.

### § 3

#### ZINSEN

- (1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 18. Januar 2010 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 3,375 %. Die Zinsen sind nachträglich am 18. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 18. Januar 2011. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt eins (1).
- (2) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>, es sei denn, die Pfandbriefe werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetz-

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

lich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366 (Actual/Actual (ICMA)).

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen gemäß des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung des die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalpfandbriefs bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

#### § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.** Die Pfandbriefe werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 18. Januar 2017 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag des Pfandbriefs.

(2) **Keine vorzeitige Rückzahlung.** Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

#### § 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren jeweilige bezeichnete anfängliche Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:	Deutsche Pfandbriefbank AG
	Freisinger Straße 5
	85716 Unterschleißheim
	Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle 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 der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Pfandbriefe an der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Börse München notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. 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 § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Vertreter der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.

## § 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder von einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 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 einheitliche Serie bilden.

(2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, 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 der Emissionsstelle 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) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem (deutschen) Börsenpflichtblatt veröffentlicht.

(2) Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(3) Sofern und solange keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

## § 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 München. 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 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 wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank 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 des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen 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 des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs 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.

## § 12 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.

## TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-PFANDBRIEFE

EUR 1,000,000,000 3.375 per cent. Public Sector Pfandbriefe due 18 January 2017, Series 25044, Tranche 19 issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the “Pfandbriefe”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in Euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of Euro 1,000,000,000 (in words: Euro one billion) in denominations of Euro 1,000 (the “Specified Denominations”).

(2) **Form.** The Pfandbriefe are being issued in bearer form. The transcription of Pfandbriefe to the name of any Holder of Pfandbriefe shall be excluded throughout the entire lifetime of the Pfandbriefe.

(3) **Permanent Global Pfandbrief.** The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) **Clearing System.** Any global Pfandbrief representing the Pfandbriefe (a “Global Pfandbrief”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”).

(5) **Holder of Pfandbriefe.** “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other official interest or right in the Pfandbriefe.

(6) **Business Day.** Business Day (“Business Day”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.

“TARGET2” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.

### § 2

#### STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute 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 Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

### § 3

#### INTEREST

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 3.375 per cent. per annum from (and including) 18 January 2010 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 18 January in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on 18 January 2011. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is one (1).

(2) **Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate

<sup>1</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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

of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required 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 366 if the respective interest period contains a 29 February (Actual/Actual (ICMA)).

#### § 4 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 upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

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

(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 the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

(3) **United States.** For purposes of subparagraph (1) of this § 4, “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) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) **References to Principal.** Reference 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 and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity 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.

#### § 5 REDEMPTION

(1) **Redemption at Maturity.** The Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 18 January 2017 (the “Maturity Date”). The “Final Redemption Amount” in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

(2) **No Early Redemption.** Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

#### § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Fiscal Agent and Paying Agent and their respective initial specified office is:

Fiscal Agent and Paying Agent: Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices 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 or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Munich Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified

office in Germany and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. 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 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) **Agents of the Issuer.** The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

## § 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 Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

(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) All notices to Holders relating to the Pfandbriefe will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a mandatory newspaper designated by a German stock exchange (*Börsenpflichtblatt*).

(2) Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

(3) If and so long as no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

## § 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 Munich shall have non-exclusive 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 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 Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized 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 authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

**§ 12**  
**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.