

Final Terms
Endgültige Bedingungen

3 February 2010
3. Februar 2010

Euro 21,000,000 Floating Rate Notes due 5 February 2015, Series 35150, Tranche 22
issued pursuant to the

Euro 21.000.000 variable verzinslichen Schuldverschreibungen
fällig am 5. Februar 2015, Serie 35150, Tranche 22
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, 25 November 2009, 8 January 2010 and 26 January 2010, respectively, 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).

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 jeweiligen Nachtrag vom 13. Oktober 2009, 25. November 2009, 8. Januar 2010 und 26. 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).

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.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.

PART I – GENERAL INFORMATION
TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1. Issue Price 100 per cent.
Ausgabepreis 100%
2. Issue Date 5 February 2010
Tag der Begebung 5. Februar 2010
3. Form of Conditions
Form der Bedingungen
 - ☒ 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)
Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)
 - ☐ Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)
Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)
4. 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)
5. Pfandbriefe
 - ☐ Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
 - ☐ Public Pfandbriefe
Öffentliche Darlehen
 - ☐ Jumbo-Pfandbriefe
Jumbo-Darlehen
6. Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe
 - ☒ Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
 - ☐ Registered Pfandbriefe
Namenspfandbriefe
7. Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)

**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
<i>Festgelegte Währung</i> | Euro (“EUR”)
<i>Euro (“EUR”)</i> |
| 2. | Aggregate Principal Amount
<i>Gesamtnennbetrag</i> | EUR 21,000,000
<i>EUR 21.000.000</i> |
| 3. | Specified Denomination(s)
<i>Stückelung/Stückelungen</i> | EUR 50,000
<i>EUR 50.000</i> |
| | Number of Notes to be issued in each Specified Denomination
<i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i> | 420
420 |
| 4. | Type of Global Note
<i>Art der Globalurkunde</i> | |
| | ☐ New Global Note
<i>New Global Note</i> | |
| | ☐ Classical Global Note
<i>Classical Global Note</i> | |
| 5. | Eurosystem eligibility
<i>EZB-Fähigkeit</i> | |
| | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i> | Yes
<i>Ja</i> |
| 6. | TEFRA | |
| | ☒ TEFRA C | |
| | ☒ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |
| | ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
<i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i> | |
| | ☐ TEFRA D | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i> | |
| | ☐ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |

☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

- ☐ Neither TEFRA D nor TEFRA C
Weder TEFRA D noch TEFRA C
- ☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- ☐ Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
- ☐ Definitive Notes
Einzelurkunden
- ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

7. Definitive Notes
Einzelurkunden

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

Yes
Ja

- ☒ Fiscal Agent
Emissionsstelle

further particulars with regard to the Determination Agent, see Appendix A
weitere Einzelheiten bezüglich der Festlegungsstelle, siehe Anhang A

- ☐ Other – specify
sonstige (angeben)
- ☐ Required location – specify
Vorgeschriebener Ort (angeben)

Business Day
Geschäftstag

☒ TARGET2

☒ Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

London and Frankfurt am Main
London und Frankfurt am Main

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

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s)
Festzinstermin(e)

First Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per each denomination)
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jeden Nennbetrag)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) (per each denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jeden Nennbetrag)

Determination Date(s)
Feststellungstermin(e)

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention

Adjustment <i>Anpassung</i>	
11. ☒ Floating Rate (non-structured) Notes <i>Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen</i>	
Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i>	See Appendix A <i>Siehe Anhang A</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	See Appendix A <i>Siehe Anhang A</i>
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	
Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i>	
☐ Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention</i>	
☐ FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)</i>	
☒ Following Business Day Convention <i>Folgende Geschäftstag-Konvention</i>	
☐ Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangene Geschäftstag-Konvention</i>	
Adjustment <i>Anpassung</i>	No <i>Nein</i>
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	
☒ Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i>	
☐ LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market) <i>LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	
☒ EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market) <i>EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)</i>	6 months EURIBOR <i>6-Monats-EURIBOR</i>
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	Reuters page EURIBOR01 <i>Reuters Seite EURIBOR01</i>
Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	

- ☐ 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)

Second TARGET2 Business Day (as defined in Appendix A) prior to commencement of Interest Period
Zweiter TARGET2 Geschäftstag (wie in Anhang A definiert) vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

- ☐ 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

See Appendix A
Siehe Anhang A

- ☒ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

See Appendix A
Siehe Anhang A

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

Fälligkeitstag

5 February 2015

5. Februar 2015

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

No
Nein

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

Yes
Ja

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, PAYING AGENTS
AND CALCULATION AGENT (§ 6)
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN
UND BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

24. Fiscal Agent/specified office

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
85716 Unterschleissheim
Germany
Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
D-85716 Unterschleissheim

Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Calculation Agent/specified office

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
85716 Unterschleissheim
Germany
(further particulars with regard to the De-
termination Agent, see Appendix A)
Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
D-85716 Unterschleissheim
*(weitere Einzelheiten bezüglich der Festle-
gungsstelle, siehe Anhang A)*

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

not applicable
nicht anwendbar

Paying Agent(s)/specified office(s)

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
85716 Unterschleissheim
Germany

Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
D-85716 Unterschleissheim

TAXATION (§ 7)**STEUERN (§ 7)**

25. ☒ Compensation for withholding tax
Ausgleich für Quellensteuern
- ☐ No compensation for withholding tax
Kein Ausgleich für Quellensteuern

SUBSTITUTION (§ 10)**ERSETZUNG (§ 10)**

26. Applicable No
Anwendbar *Nein*

RESOLUTIONS OF THE HOLDERS (§ 11)**BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER (§ 11)**

27. Applicable No
Anwendbar *Nein*
 (if applicable insert relevant conditions as provided for in § 11 of the Terms and Conditions in full)
*(falls anwendbar relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 11 der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfü-
 gen)*

NOTICES § 12)**MITTEILUNGEN (§ 12)**

28. 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 (§ 13)**ANWENDBARES RECHT (§ 13)**

29. Governing Law German Law
Anwendbares Recht *Deutsches Recht*

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

1. Risk factors (specifying risks described
 in Section III.2 of the Base Prospectus) none
*Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren
 die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)* *keine*

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>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</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>	
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1A6PZ5 <i>DE000A1A6PZ5</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1A6PZ <i>A1A6PZ</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>	
	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 <i>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</i>	none <i>keine</i>
5.	Additional information <i>Zusätzliche Informationen</i>	
	Rating of the Issuer / Rating of the Notes (other than those mentioned in Section XIII.5 of the Base Prospectus) ³⁹ <i>Rating der Emittentin / Rating der Schuldverschreibungen (falls abweichend von Abschnitt XIII.5 des Basisprospekts)³⁹</i>	
	Notification <i>Notifizierung</i>	

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:

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 Prospektrichtlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:

Austria, Great Britain,
Ireland, Luxembourg,
the Netherlands and
Norway

*Österreich, Großbritannien,
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 <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	none <i>keine</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
2. Plan of distribution and allotment
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Various categories of potential investors to which the Notes are offered	not applicable
--	----------------

Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden	nicht anwendbar
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	not applicable
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist	nicht anwendbar
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
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.	nicht anwendbar
3. Placing and Underwriting Platzierung und Übernahme	
☐ Syndicated Notes Syndizierte Schuldverschreibungen	
Names and addresses of Dealers and firm underwriting commitments Namen und Adressen der Platzeure und bindende Übernahmezusagen	
Date of subscription agreement Datum des Emissionsübernahmevertrags	
Stabilising Manager(s) (if any) Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)	not applicable nicht anwendbar
☐ Non-syndicated Notes Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen	
Name and address of Dealer Name und Adresse des Platzeurs	
Delivery Lieferung	Delivery against payment Lieferung gegen wechselseitige Zahlung
Total commissions and concessions Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision	not applicable nicht anwendbar
4. Selling Restrictions Verkaufsbeschränkungen	
☒ TEFRA C	
☐ TEFRA D	
☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D Weder TEFRA C noch TEFRA D	
Non-exempt Offer Prospektpflichtiges Angebot	not applicable nicht anwendbar
Additional selling restrictions (specify) Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)	

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

- | | | |
|----|---|---|
| 1. | Listing | Munich (Unregulated Market (<i>Freiverkehr</i>)) |
| | <i>Börsenzulassung</i> | <i>München (Freiverkehr)</i> |
| 2. | Admission to trading | Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange (Unregulated Market (<i>Freiverkehr</i>)) with effect from 5 February 2010 earliest. |
| | <i>Zulassung zum Handel</i> | <i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Münchener Wertpapierbörse (Freiverkehr) mit Wirkung zum 5. Februar 2010 (frühestens) wurde gestellt.</i> |
| 3. | Estimate of total amount of expenses related to admission to trading | EUR 1,100 |
| | <i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i> | <i>EUR 1.100</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 5 February 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 5. Februar 2010) erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG

**APPENDIX A
TO THE FINAL TERMS**

**English version of the Provisions regarding
the Interest**

- (1) **Interest Payment Dates.**
- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from the Issue Date (inclusive) (the “*Interest Commencement Date*”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) “*Interest Payment Date*” means 5 August and 5 February of each calendar year from 5 August 2010 (inclusive) to the Maturity Date (inclusive).
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 1(7)), it shall be postponed to the next day which is a Business Day.
- (2) **Rate of Interest.** The rate of interest (the “*Rate of Interest*”) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for the 6 month-EURIBOR for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent (as defined below).

“*Interest Period*” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“*Interest Determination Date*” means the second TARGET2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

“*TARGET2 Business Day*” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.

“*Screen Page*” means Reuters page EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion.

As used herein, “*Reference Banks*” means those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

“*Euro-Zone*” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.

“*Determination Agent*” means Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom.

(3) **Minimum and Maximum Rate of Interest.** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 3.60 per cent. per annum, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 3.60 per cent. per annum. If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is higher than 6.00 per cent. per annum, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 6.00 per cent. per annum.

(4) **Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined and after it was informed by the Determination Agent about the Rate of Interest determined in accordance with the provisions above, calculate the amount of interest based on the Rate of Interest (the “*Interest Amount*”) payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards.

(5) **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET2 Business Day. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

(6) **Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent and the Determination Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent and the Holders.

(7) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law*, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(8) **Day Count Fraction.** “*Day Count Fraction*” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “*Calculation Period*”) the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

* 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.

**ANHANG A
ZUM KONDITIONENBLATT**

**Deutsche Fassung der Bestimmungen für
die Verzinsung**

- (1) **Zinszahlungstage.**
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem Tag der Begebung (der „*Verzinsungsbeginn*“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) „*Zinszahlungstag*“ bedeutet den 5. August und den 5. Februar eines jeden Kalenderjahres ab dem 5. August 2010 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1(7) definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der „*Zinssatz*“) entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, dem Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für den 6 Monats-EURIBOR für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle (wie nachfolgend definiert) erfolgen.

„*Zinsperiode*“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„*Zinsfestlegungstag*“ bezeichnet den zweiten TARGET2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

„*TARGET2 Geschäftstag*“ bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.

„*Bildschirmseite*“ bedeutet die Reuters Seite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeside.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf eintausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine Referenzbank der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf eintausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, wird der Zinssatz von der Festlegungsstelle im alleinigen Ermessen bestimmt.

„*Referenzbanken*“ bezeichnet diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als ein solches Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

„*Euro-Zone*“ bezeichnet das Gebiet der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung nach dem EG-Gründungsvertrag (am 25. März 1957 in Rom unterzeichnet), in der Fassung des Vertrags über die Europäische Union (am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet) und des Amsterdamer Vertrags (am 2. Okto-

ber 1997 unterzeichnet) in der jeweiligen Fassung angenommen haben beziehungsweise annehmen werden.

„Festlegungsstelle“ bezeichnet Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, GB-London E14 4QA.

(3) **Mindest- und Maximum-Zinssatz.** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 3,60% per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 3,60% per annum. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als 6,00% per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 6,00% per annum.

(4) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist und nachdem die Festlegungsstelle die Berechnungsstelle über den nach den obigen Vorschriften zu bestimmenden Zinssatz informiert hat, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode auf der Basis des Zinssatzes berechnen. Jeder Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.

(5) **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET2 Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

(6) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle und der Festlegungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

(7) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an*, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(8) **Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

* 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.