

Final Terms
Endgültige Bedingungen

20 May 2010
20. Mai 2010

EUR 10,000,000 Step-Up Single Callable Mortgage Pfandbriefe due 26 May 2015, Series 15118, Tranche 35
issued pursuant to the
*EUR 10.000.000 Step-Up Kündbare Hypothekendarfandbriefe fällig am 26. Mai 2015, Serie 15118, Tranche 35
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 21 April 2010. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 21 April 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 the Final Terms have been published on the website of the Issuer (www.pfandbriefbank.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 21. April 2010 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 21. April 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 und die Endgültigen Bedingungen wurden auf der Website der Emittentin veröffentlicht (www.pfandbriefbank.com).

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus. 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. 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 gelesen werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt 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
<i>Ausgabepreis</i> | 100 per cent.
<i>100%</i> |
| 2. | Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 25 May 2010
<i>25. Mai 2010</i> |
| 3. | Form of Conditions
<i>Form der Bedingungen</i> | |
| | <input checked="" 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)
<i>Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)
<i>Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)</i> | |
| 4. | Language of Conditions
<i>Sprache der Bedingungen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> | |
| | <input type="checkbox"/> English only
<i>ausschließlich Englisch</i> | |
| | <input type="checkbox"/> English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> German and English (German controlling)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> | |
| 5. | Pfandbriefe | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Mortgage Pfandbriefe
<i>Hypothekendarlehen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Public Sector Pfandbriefe
<i>Öffentliche Pfandbriefe</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Pfandbriefe</i> | |
| 6. | Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe</i> | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Bearer Notes
<i>Inhaberschuldverschreibungen</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Registered Pfandbriefe
<i>Namenspfandbriefe</i> | |
| 7. | Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
<i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i> | not applicable
<i>nicht anwendbar</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 <i>Festgelegte Währung</i>	Euro („EUR“) <i>Euro („EUR“)</i>
2.	Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 10,000,000 <i>EUR 10.000.000</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>	200 200
4.	New Global Note <i>New Global Note</i>	No <i>Nein</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	
	<input checked="" type="checkbox"/> TEFRA C	
	<input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
	<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes <i>Einzelkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes and Collective Global Notes <i>Einzelkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> TEFRA D	
	<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>	
	<input type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes <i>Einzelkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes and Collective Global Notes <i>Einzelkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Neither TEFRA D nor TEFRA C <i>Weder TEFRA D noch TEFRA C</i>	
	<input type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	

- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
- Definitive Notes
Einzelurkunden
- Definitive Notes and Collective Global
Notes
*Einzelurkunden und Sammelglobal-
urkunden*
7. Definitive Notes No
Einzelurkunden *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 No
Berechnungsstelle *Nein*
- Issuing 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

2,01 per cent. per annum for the period from and including the Issue Date to, but excluding, 25 May 2012

3,00 per cent. per annum for the period from and including 25 May 2012 to, but excluding, the Maturity Date

Zinssatz

2,01% per annum für den Zeitraum von und einschließlich dem Tag der Begebung bis, aber ausschließlich, dem 25. Mai 2012

3,00% per annum für den Zeitraum von und einschließlich dem 25. Mai 2012 bis, aber ausschließlich, dem Fälligkeitstag

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

25 May 2010

25. Mai 2010

Fixed Interest Date(s)

Festzinstermine

25 May in each year (long last coupon)

25. Mai eines jeden Jahres (langer letzter Kupon)

First Interest Payment Date

Erster Zinszahlungstag

25 May 2011

25. Mai 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 vorangeht

25 May 2014

25. Mai 2014

Final Broken Amount(s) (per each denomination)

Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)

EUR 1,504.11

EUR 1.504,11

Determination Date(s)

Feststellungstermine

25 May in each year

25. Mai in jedem Jahr

Business Day Convention

Geschäftstagskonvention

Following Business Day Convention

Folgende Geschäftstag-Konvention

Modified Following Business Day Convention

Modifizierte folgende Geschäftstag-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. Other (specify)
Sonstige (angeben)
- 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))

- 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))

- 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

- Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

- 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))

- 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)*)

- 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)*)

15. 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)

16. 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	26 May 2015
<i>Fälligkeitstag</i>	26. Mai 2015
Redemption Month	
<i>Rückzahlungsmonat</i>	
Final Redemption Amount	
<i>Rückzahlungsbetrag</i>	

- 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)

17. Early Redemption

Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer	Yes
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	<i>Ja</i>
Minimum Redemption Amount	EUR 10,000,000
<i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	<i>EUR 10.000.000</i>
Higher Redemption Amount	
<i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	
Call Redemption Date(s)	18 May 2012
<i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	<i>18. Mai 2012</i>
Call Redemption Amount(s)	EUR 10,000,000
<i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	<i>EUR 10.000.000</i>
Minimum Notice to Holders	5 Business Days prior to Call Redemption Date
<i>Mindestkündigungsfrist</i>	<i>5 Geschäftstage vor dem Wahlrückzahlungstag</i>
Maximum Notice to Holders	
<i>Höchstkündigungsfrist</i>	
Early Redemption at the Option of a Holder	No
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	<i>Nein</i>
Put Redemption Date(s)	
<i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	
Put Redemption Amount(s)	
<i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	
Minimum Notice to Issuer	
<i>Mindestkündigungsfrist</i>	
Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days)	
<i>Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)</i>	
Automatic Early Redemption	No
<i>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</i>	<i>Nein</i>
First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place	
<i>Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann</i>	
Redemption at	
<i>Rückzahlung zum</i>	
<input type="checkbox"/> Final Redemption Amount	
<i>Rückzahlungsbetrag</i>	
<input type="checkbox"/> Early Redemption Amount	
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	

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

ISSUING AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 6)

18. Issuing Agent/specified office

Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

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

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
*Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Bundesrepublik Deutschland*

TAXATION (§ 7)
STEUERN (§ 7)

19. Compensation for withholding tax
Ausgleich für Quellensteuern
 No compensation for withholding tax
Kein Ausgleich für Quellensteuern

NOTICES (§10)
MITTEILUNGEN (§10)

22. 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 www.pfandbriefbank.com
www.pfandbriefbank.com
- Other (specify)
sonstige (angeben)

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

23. 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)
Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind) none
keine
2. Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind none
keine
3. Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks)
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge (wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen) none
keine
- Estimated net proceeds EUR 10,000,000
Geschätzter Nettobetrag der Erträge *EUR 10.000.000*
- Estimated total expenses EUR 1,100
Geschätzte Gesamtkosten *EUR 1.100*
4. Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions)
Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen bezogenen)
- Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern
- Common Code
Common Code
- ISIN Code DE000A1DAFL6
ISIN-Code *DE000A1DAFL6*
- German Securities Code A1DAFL
Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) *A1DAFL*
- Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Information concerning the underlying
Informationen zum Basiswert

none
keine

Yield on issue price
Emissionsrendite

2.01 per cent. per annum
2,01% per annum

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- Other method (specify)
Andere 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
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

none
keine

5. Additional information
Zusätzliche Informationen

Rating

Mortgage Pfandbriefe issued under the Programme have been assigned the following ratings:
S&P: AA(+)
Moody's: Aa3
Fitch: AA+/negative
Hypothekendarlehenpfandbriefen begeben unter diesem Programm wurden die folgenden Ratings erteilt:
S&P: AA(+)
Moody's: Aa3
Fitch: AA+/negativ

Rating

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:
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:

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

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

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 <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	not applicable <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. <i>Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>

Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

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)

Non-syndicated Notes
Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen

Name and address of Dealer

Name und Adresse des Platzeurs

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany
*Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Bundesrepublik Deutschland*

Delivery
Lieferung

Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung

Total commissions and concessions
*Gesamtbetrag der Übernahme provision
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)

not applicable
nicht anwendbar

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

- | | |
|---|--|
| 1. Listing | Munich |
| <i>Börsenzulassung</i> | <i>München</i> |
| 2. Admission to trading | Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 25 May 2010. |
| <i>Zulassung zum Handel</i> | <i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 25. Mai 2010 wurde gestellt.</i> |
| 3. Estimate of total amount of expenses related to admission to trading | not applicable |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i> | <i>nicht anwendbar</i> |

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 25 May 2010) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 25. Mai 2010) unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG

Markus Pechmann

Doris Erhardt

(as Issuing Agent)
(als Emissionsstelle)