

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
FINAL TERMS

EUR 10.000.000 5,00% festverzinsliche / indexgebundene Öffentliche Pfandbriefe fällig am 25. Januar 2016

begeben aufgrund des

*EUR 10,000,000 5.00 per cent. Fixed Rate/ Index-Linked Public Sector Pfandbriefe due 25 January 2016
issued pursuant to the*

EUR 15,000,000,000
Debt Issuance Programme

von
of

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Nominalwert: EUR 10.000.000,--
Nominal Value: EUR 10,000,000.--

Ausgabepreis: 100,00%
Issue Price: 100.00 per cent.

Tag der Begebung: 25. Januar 2006
Issue Date: 25 January 2006

Serien-Nr.: 993
Series No.: 993

Tranchen-Nr.: 1
Tranche No.: 1

Common Code: 24123759 - ISIN Code: DE000A0E9LQ4 - Wertpapier Kennnummer: A0E9LQ
Common Code: 24123759 - ISIN Code:DE000A0E9LQ4 - German Security Code:A0E9LQ

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese endgültigen Bedingungen vom 23. Januar 2006 enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme von DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 11. August 2005 (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt zwei Basisprospekte im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die in diesen endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffe sollen die ihnen in den Emissionsbedingungen zugewiesenen Bedeutungen haben. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser endgültigen Bedingungen und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt kann bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland und unter **www.depfa-pfandbriefbank.de** eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können bei DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated 23 January 2006 and give details of an issue of Notes under the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 11th August, 2005 (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time and with the Terms and Conditions of the Notes set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes two base prospectuses for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. Terms used in these Final Terms shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes. 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 DIP Prospectus. The DIP Prospectus is available for viewing at DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany and **www.depfa-pfandbriefbank.de** and copies of the DIP Prospectus may be obtained from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany.*

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

All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions of the Instruments.

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser endgültigen Bedingungen beziehen und die in diesen endgültigen Bedingungen weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen bzw. als nicht anwendbar bezeichnet werden, gelten in den Emissionsbedingungen, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

*All provisions in the Terms and Conditions of the Instruments corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or specified as being not applicable in these Final Terms shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of the Instruments applicable to the Instruments (the **Conditions**).*

Emittentin:
Issuer:

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG
DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe
Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe

- ☐ Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
- ☒ Inhaberpfandbriefe
Bearer Pfandbriefe
 - ☐ Hypothekenzpfandbriefe
Mortgage Pfandbrief
 - ☒ Öffentliche Pfandbriefe
Public Sector Pfandbriefe

Form der Emissionsbedingungen
Form of Terms and Conditions of the Notes

- ☒ Nicht konsolidierte Bedingungen
Long-Form Conditions
- ☐ Konsolidierte Bedingungen
Integrated Conditions

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

Währung und Stückelung
Currency and Denomination

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Euro („EUR“) <i>Euro („EUR“)</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	EUR 10.000.000,-- <i>EUR 10,000,000.--</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	EUR 50.000,-- <i>EUR 50,000.--</i>
Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in each Specified Denomination</i>	200 200

Form (und Verkaufsbeschränkungen)
Form (and selling restrictions)

- ☒ **TEFRA C**
TEFRA C
 - ☒ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
 - ☐ Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for

- ☐ Einzelurkunden
Definitive Notes
- ☐ Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes
- ☐ **TEFRA D**
TEFRA D
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for
 - ☐ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
 - ☐ Einzelurkunden
Definitive Notes
 - ☐ Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes
- ☐ **Weder TEFRA D noch TEFRA C**
Neither TEFRA D nor TEFRA C
 - ☐ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
 - ☐ Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for
 - ☐ Einzelurkunden
Definitive Notes
 - ☐ Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes
- ☐ Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen **[angeben]**
Additional selling restrictions [specify]
- ☐ **Einzelurkunden [und Sammelurkunden]**
Definitive Notes [and Collective Notes]
 - ☐ Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
Coupons [and Collective Interest Coupons]
 - ☐ Talons
Talons
 - ☐ Rückzahlungsscheine
Receipts

Definitionen ***Certain Definitions***

Clearing System

- ☒ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
- ☐ Euroclear Bank S. A./N. V. (Euroclear Operator)
- ☐ Sonstige **[angeben]**
Other [specify]

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

- ☐ Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- ☐ Nachrangig
Subordinated

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

- ☒ **Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**
Fixed Rate (non-structured) Bearer Notes

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	5.00 % per annum <i>5.00 per cent. per annum</i>
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	25. Januar 2006 <i>25 January 2006</i>
Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	25. Januar 2007 und 25. Januar 2008 <i>25 January 2007 and 25 January 2008</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	25. Januar 2007 <i>25 January 2007</i>
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für jede festgelegte Stückelung) <i>Initial Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht <i>Interest Payment Date preceding the Maturity Date</i>	
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für jede festgelegte Stückelung) <i>Final Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	

- ☐ **Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen:**

- ☒ **Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
Structured Fixed or Floating Rate Notes

Zinsen (§ 3)

Interest (§ 3)

(1) **Zinssatz.** Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie in § 5 (3) dargelegt) werden die Schuldverschreibungen in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem 25. Januar 2006 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden vom 25. Januar 2006 (einschließlich) bis zum 25. Januar 2008 (ausschließlich) (die **Festverzinsliche Zinsperiode**) mit 5,00 % per annum verzinst und vom 25. Januar 2008 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 (1) definiert) mit dem relevanten Zinssatz (wie nachstehend angegeben)

(1) **Rate of Interest.** Subject to an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 (3)) the Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, 25 January 2006 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the rate of 5.00 per cent. per annum from, and including, 25 January 2006 to, but excluding, 25 January 2008 (the **Fixed Rate Interest Period**) and from, and including, 25 January 2008 to, but excluding the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) at the relevant rate of interest (as specified below).

verzinst.

Für die Zinsperioden vom 25. Januar 2008 (einschließlich) bis zum 25. Januar 2016 (ausschließlich) wird der relevante Zinssatz von der Berechnungsstelle (wie in § 6 Abs.1 angegeben) am fünften TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor dem letzten Tag der jeweiligen Zinsperiode (der **Berechnungstag**) wie folgt berechnet; wobei dies vorbehaltlich eines Mindestzinssatzes von 0,0% per annum und eines Höchstzinssatzes von 5,00 % per annum gilt.

Relevanter Zinssatz bezeichnet

3 * SPREAD

„SPREAD“ meint die 10-jährige EUR Swap Rate versus 6-Monats EURIBOR abzüglich der 2-jährigen EUR Swap Rate versus 6-Monats EURIBOR

„**EUR Swap Rate**“ meint, dass die Rate zur Festlegung des anwendbaren Zinssatzes der Rate für Euro Swaps mit einer Endfälligkeit von 10 Jahren und/oder 2 Jahren in einem Prozentsatz ausgedrückt entspricht, die auf der entsprechenden Bildschirm Seite um 11.00 Uhr Frankfurter Zeit an jedem Kalendertag einer Zinsperiode erscheint.

Der Spread für jeden Tag in einer Zinsperiode, der kein TARGET Geschäftstag ist, wird betrachtet als der Spread, der am direkt vorausgegangenen TARGET Geschäftstag festgelegt wurde. Der Spread vom Zinsfestlegungstag gilt dementsprechend für die verbleibenden Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode.

Falls die EUR Swap Rate nicht auf der entsprechenden Bildschirm Seite erscheint, wird die Rate festgelegt, als ob EUR-CMS-Referenzbanken für die anwendbare Art der Festlegung bestimmt worden wären.

„EUR-CMS-Referenzbanken“ meint, dass die Rate für die Festlegung des anwendbaren Zinssatzes ein Prozentsatz ist, der auf der Basis der mid-market annual swap rate Quotierung von den Referenzbanken um ca. 11.00 Uhr Frankfurter Zeit am relevanten Zinsfestlegungstag bestimmt wird. Die annual swap rate meint die Mitte zwischen Angebots- und Nachfrage-Rate für die jährliche festverzinsliche Schiene, kalkuliert auf einer 30/360 Zinstageberechnungsbasis einer fixed-for-floating Euro Zinssatz Swap Transaktion mit einer Endfälligkeit von 10 Jahren und/oder 2 Jahren, beginnend an dem Zinsfestlegungstag und in einem Betrag entsprechend dem Nominalbetrag bescheinigt von einem Händler mit guten Ruf im Swap Markt. Die variabel verzinsliche Schiene, kalkuliert auf einer Act/360 Zinstageberechnung, ist gleichwertig zum EURIBOR mit einer festgelegten Endfälligkeit von sechs Monaten. Die Berechnungsstelle wird die Zentralen der Frankfurter Büros der Referenzbanken auffordern, eine Quotierung für diese Rate zu stellen. Falls mindestens drei Quotierungen zur Verfügung gestellt werden, wird die Rate für diesen Zinsfestlegungstag die arithmetische Mitte der Quotierungen sein, wobei die höchste Quotierung (oder, im Falle der Gleichheit, eine der höchsten) und die niedrigste Quotierung (oder, im Falle der Gleichheit, eine der niedrigsten) eliminiert wird.

„**Referenzbanken**“ meint fünf führende Swap Händler im Interbankenmarkt.

For the Interest Periods from, and including, 25 January 2008 to, but excluding, 25 January 2016; the relevant rate of interest will be calculated by the Calculation Agent (as specified in §6 (1)) on the 5th TARGET Business Day (as defined below) before the last day of the respective Interest Period (the **Calculation Date**) as follows; subject to a minimum interest rate of 0.0 per cent. per annum and a maximum interest rate of 5.00 per cent. per annum.

Relevant Rate of Interest means

3 * SPREAD

„SPREAD“ means the 10-year EUR Swap Rate vs. 6-month EURIBOR minus the 2-year EUR Swap Rate vs. 6-month EURIBOR

„**EUR Swap Rate**“ means that the rate for the purposes of determining the applicable Rate of Interest will be the rate for Euro Swaps with a maturity of ten years and/or two years, expressed as a percentage, which appears on the Relevant Screen Page as of 11.00 a.m. Frankfurt time on each calendar day in an Interest Period.

For any day in an Interest Period which is not a TARGET Business Day, the EUR Spread will be deemed to be the value of the Spread determined on the immediately preceding day which is a TARGET Business Day. The Spread on the Interest Determination Date shall accordingly apply for the remaining calendar days in the respective Interest Period.

If the EUR Swap Rate does not appear on the Relevant Screen Page, the rate will be determined as if “EUR-CMS-Reference Banks” was specified as the applicable manner of determination.

„EUR-CMS-Reference Banks“ means that the rate for the purposes of determining the applicable Rate of Interest will be a percentage determined on the basis of the mid-market annual swap rate quotations provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time, on the relevant Interest Determination Date, and, for this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for-floating Euro interest rate swap transaction with a term equal to a maturity of ten years and/or two years commencing on that Interest Determination Date and in an amount equal to the Aggregate Nominal Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EURIBOR with a designated maturity of six months. The Calculation Agent will request the principal Frankfurt office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest).

„**Reference Banks**“ means five leading swap dealers in the interbank market.

Der Zielkupon beträgt 11,80 %. Sollte an einem Zinszahlungstermin vor Endfälligkeit die Summe der gezahlten Zinsbeträge (inkl. des Zinsbetrages der aktuellen Zinsperiode) den Zielkupon erreichen oder überschreiten, erfolgt eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zu pari. In diesem Fall wird die der letzte Zinsbetrag ohne Anpassung in voller Höhe ausgezahlt. Sollte der Pfandbrief am Endfälligkeitstag zurückgezahlt werden, wird der letzte Zinsbetrag so adjustiert, dass die Summe alle Zinszahlungen dem Zielkupon von 11,80 % entspricht.

Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 bedeutet (i) die von Reuters als ISDAFIX2 bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite ISDAFIX2 bei dem von Reuters betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) denjenigen Dienst, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

(2) **Zinszahlungstage.** Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 25. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 25. Januar 2007.

(3) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen; in letzterem Fall bleibt der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(4) **Berechnung des Zinsbetrags.** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass die Berechnungsstelle den relevanten Zinssatz bestimmt, wird die Berechnungsstelle zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der relevante Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt. Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.

(5) **Geschäftstag.** Sofern ein Zinszahlungstag ansonsten auf einen Tag fiel, der kein TARGET Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden TARGET Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden TARGET Geschäftstag vorgezogen

Die Anpassung eines Zinszahlungstags hat keine Auswirkungen auf die mit dem angepassten Zinszahlungstag korrelierende Zinsperiode.

TARGET Geschäftstag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und

The Target Coupon amounts to 11.80 per cent. If on any Interest Payment Date (including the actual Interest Period) the Target Coupon is reached or exceeded the Automatic Early Redemption will be par. In this case the last Interest Amount will be paid in full without any adjustment. If the Instruments will be redeemed at Maturity the last Interest Amount will be 11.80 per cent. less the sum of all Interest Amounts already paid

Reuters Screen Page ISDAFIX2 means (i) the display page designated ISDAFIX2 by Reuters, or (ii) such other display page as may replace Screen Page ISDAFIX2 on the service provided by Reuters, or (iii) the display page of such other service as may be nominated by the Calculation Agent as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.

(2) **Interest Payment Dates.** Interest shall be payable annually in arrear on 25 January in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on 25 January 2007.

(3) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law, unless the rate of interest payable under the Notes (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest payable under the Notes shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(4) **Calculation of Amount of Interest.** If the amount of interest payable under the Notes depends on the Calculation Agent determining the relevant rate of interest the Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the relevant rate of interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If, during the Fixed Rate Interest Period, the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated as set out above.

(5) **Business Day.** If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a TARGET Business Day (as defined below), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a TARGET Business Day, unless it would thereby fall in the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding TARGET Business Day.

The adjustment of any Interest Payment Date shall have no effect on the Interest Period correlating with the adjusted Interest Payment Date.

TARGET Business Day means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and

das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (**TARGET**) geöffnet sind.

(6) *Mitteilungen 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 den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am nächsten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend mitgeteilt werden. Im Falle 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 § 12 mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main für Geschäfte geöffnet sind.

(7) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Deutsche Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Deutschen Emissionsstelle, den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

(8) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines 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 den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (**TARGET**) are open.

(6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the next Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination. 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.

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt on the Main.

(7) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the German Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the German Fiscal Agent, the Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(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 12 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).

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise
Manner of Payment

- ☐ Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
Dual Currency Notes

Zahltag
Payment Business Day

Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centre

TARGET
TARGET

RÜCKZAHLUNG (§ 5)
REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit
Redemption at Maturity

- ☒ Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen
Notes with the exception of Instalment Notes

- ☒ Fälligkeitstag
Maturity Date 25. Januar 2016
25 January 2016
- ☒ Rückzahlungsmonat
Redemption Month Januar
January

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

- ☒ Nennbetrag
Principal Amount

- ☐ Rückzahlungsbetrag [Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen]
Final Redemption Amount [insert Final Redemption Amount in respect of each Specified Denomination]

- ☐ Raten-Schuldverschreibungen
Instalment Notes

Ratenzahlungstermin[e]
Instalment Date[s]

Rate[n]
Instalment Amount[s]

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen
Early Redemption for Reasons of Taxation

Nein
No

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

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

Nein
No

- ☐ Mindestrückzahlungsbetrag
Minimum Redemption Amount

☐ Erhöhter Rückzahlungsbetrag
Higher Redemption Amount

Wahlrückzahlungstag[e] (Call)
Call Redemption Date[s]

[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Call)
Call Redemption Amount[s]

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

Mindestkündigungsfrist ([Emissionsstelle]
[Deutsche Emissionsstelle])
Minimum Notice Period ([Fiscal Agent] [German Fiscal Agent])

Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)
Minimum Period for Call Redemption Date

Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)
Maximum Period for Call Redemption Date

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers Nein
Early Redemption at the Option of a Holder No

[Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put)
Put Redemption Date[s]

[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put)
Put Redemption Amount[s]

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

Automatische Vorzeitige Rückzahlung
Automatic Early Redemption

Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische
Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann 25. Januar 2009 und 25. Januar 2016
*First and last Interest Payment Date on which Automatic
Early Redemption may take place 25 January 2009 and 25 January 2016*

Rückzahlung zum
Redemption at

☒ Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☐ Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag
Automatic Early Redemption Day

☒ Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den
Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet
*Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Notes equals or
exceeds the Maximum Target Rate of Interest*

☐ Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische
Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird
*Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption
Amount] is equalled [or exceeded]*

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

☒ **Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Notes with the exception of Zero Coupon Notes

☒ Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☐ Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount

☐ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

Referenzpreis
Reference Price

Emissionsrendite
Amortisation Yield

DIE DEUTSCHE EIMMISSIONSSTELLE], DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)
GERMAN FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)

☐ Emissionsstelle
Fiscal Agent

☒ Deutsche Emissionsstelle

German Fiscal Agent

DEPFA Deutsche Pfandbrief AG
An der Welle 5
60 322 Frankfurt am Main
DEPFA Deutsche Pfandbrief AG
An der Welle 5
50 322 Frankfurt am Main

☒ Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete
Geschäftsstelle

Additional Paying Agent and its specified office

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
3 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
3 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

☒ Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle

Calculation Agent and its specified office

Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Jürgen-Ponto-Platz 1
60 301 Frankfurt am Main
Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Jürgen-Ponto-Platz 1
60 301 Frankfurt am Main

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
Required location of Calculation Agent

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

ERSETZUNG (§ 10)
SUBSTITUTION (§10)

Rating-Agenturen

Fitch Ratings Ltd. ,Moody's Investors
Service und Standard & Poor's

Ratings Agencies

Ratings Services, a Division of the
McGraw-Hill Company Inc.
*Fitch Ratings Ltd., Moody's Investors
Service and Standard & Poor's
Ratings Services, a Division of the
McGraw-Hill Company Inc]*

MITTEILUNGEN (§ 12)

NOTICES (§ 12)

Ort und Medium der Bekanntmachung

Place and medium of publication

- ☒ **Luxemburg (d'Wort oder Tageblatt)**
Luxembourg (d'Wort or Tageblatt)
- ☐ Deutschland
Germany
 - ☐ Börsen-Zeitung oder Handelsblatt
Börsen-Zeitung oder Handelsblatt
 - ☐ Bundesanzeiger
Bundesanzeiger (Federal Gazette)
- ☐ London (Financial Times)
London (Financial Times)
- ☐ Frankreich (La Tribune)
France (La Tribune)
- ☐ Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)
Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)
- ☐ Sonstige **[angeben]**
Other [specify]

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [15])

LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ [15])

- ☐ ausschließlich Deutsch
German only
- ☐ ausschließlich Englisch
English only
- ☒ Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
German and English (German language binding)
- ☐ Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)
German and English (English language binding)

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

OTHER FINAL TERMS

- ☐ Andere Bedingungen
Other Final Terms

Nicht anwendbar
Not applicable

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN PART B – OTHER INFORMATION

Börsenzulassung[en] und Zulassung zum Handel und öffentliches Angebot *Listing[s] and Admission to Trading and Offer to the Public*

- | | |
|---|-----------|
| ☒ Börsenzulassung
<i>Listing</i>
☐ Frankfurt am Main
☒ Luxembourg
☐ London
☐ SWX Swiss Exchange Zurich
☐ Sonstige
<i>Other</i> | Ja
Yes |
|---|-----------|

- ☒ Zulassung zum Handel

Admission to Trading

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im regulierten Markt wird voraussichtlich zum 30. Januar 2006 beantragt werden.
Application will be made for the Instruments to be admitted to trading on the regulated market estimated from 30 January 2006.

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel
Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:

Standard & Poor's: AAA
 Moody's: Aaa
 Fitch Ratings: AAA
 Sonstige:
Standard & Poor's: AAA
Moody's: Aaa
Fitch Ratings: AAA
Other:

The Instruments have been rated as follows:

- ☒ **Notifizierung**

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass dieser DIP-Prospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde, übermittelt.

Notification

The Federal Financial Supervisory Authority has provided with a certificate of approval relating to the DIP Prospectus and attesting that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

Gründe für das Angebot, geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten *Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses*

Gründe für das Angebot
Reasons for the offer

General Corporate Purposes
General Corporate Purposes

Geschätzter Nettoerlös
Estimated net proceeds

EUR 10.000.000,--
EUR 10,00,000.--

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated total expenses

Vertriebsmethode
Method of Distribution

☒ Nicht syndiziert
Non-Syndicated

☐ Syndiziert
Syndicated

Datum des Übernahmevertrags
Date of Subscription Agreement

Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums
Details with regard to the Manager or the Management Group

- | | |
|---|--|
| ☒ Manager | Dresdner Bank AG London Branch
Riverbank House
2 Swan Lane
London EC4R 3UX
<i>Dresdner Bank AG London Branch
Riverbank House
2 Swan Lane
London EC4R 3UX</i> |
| <i>Manager</i> | |
| ☐ Bankenkonsortium
<i>Management Group</i> | |
| ☐ Kursstabilisierender Manager
<i>Stabilising Manager</i> | Keiner
<i>None</i> |

Provisionen
Commissions

☐ Management- und Übernahmeprovision
Management and Underwriting Commission

☐ Verkaufsprovision
Selling Concession

☐ Börsenzulassungsprovision
Listing Commission

☐ Andere
Other

Gesamtprovision
Total commission and concession

Nicht anwendbar
Not applicable

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

☒ Common code
Common Code

24 123 759
24 123 759

☒ ISIN Code
ISIN Code

DE 000 A0E 9LQ 4
DE 000 A0E 9LQ 4

☒ Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

A0E 9LQ
A0E 9LQ

☐ Sonstige Wertpapiernummer
Any other security code

Zusätzliche Steueroffenlegung
Supplemental Tax Disclosure

Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:
Listing and Admission to Trading Application:

Diese endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab voraussichtlich dem 30. Januar 2006) erforderlich sind.
These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as estimated from 30 January 2006).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

Von:

By:

Im Auftrag
Duly authorised