

**23. Mai 2008**  
**23 May 2008**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**  
**FINAL TERMS**

**USD 320.000.000 Kündbare Null-Kupon Öffentliche Pfandbriefe fällig 2037 (die Schuldverschreibungen)**

begeben aufgrund des

**USD 320,000,000 Zero Coupon Callable Notes due May 2037 (the Notes)**  
*issued pursuant to the*

**Euro 15,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

von  
*of*

**DEPFA BANK plc**

und  
*and*

**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

Nennbetrag: **USD 320.000.000**  
*Principal Amount: USD 320,000,000*

Ausgabepreis: **15,7866705 %**  
*Issue Price: 15.7866705 per cent.*

Tag der Begebung: **28. Mai 2008**  
*Issue Date: 28 May 2008*

Serien-Nr.: **1046**  
*Series No.: 1046*

Tranchen-Nr.: **1**  
*Tranche No.: 1*

Common Code: **036518936** ISIN: **DE000A0S8X14** Wertpapier Kennnummer: **A0S8X1**  
*Common Code: 036518936 ISIN: DE000A0S8X14 German Security Code: A0S8X1*

**TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN**  
**PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme der DEPFA BANK plc und der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem DIP-Prospekt vom 14. Mai 2008 ( der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Absatz 6 Nr. 3 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG 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. 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 der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG **unter [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com)** eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos bei der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland bestellt werden.

These Final Terms give details of an issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of DEPFA BANK plc and DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 14 May 2008 (the **DIP Prospectus**) and pertaining to the Programme and with the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes *inter alia* in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. 3 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 of 29 April 2004 the base prospectus of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG 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. Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. 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 on [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com) and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, 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 Notes.*

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

**Emittentin:**

**Issuer:**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe**

***Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe***

- Inhaberschuldverschreibungen  
*Bearer Notes*
- Öffentliche Inhaberpfandbriefe  
*Public Sector Bearer Pfandbriefe*

**Form der Emissionsbedingungen**

***Form of Terms and Conditions of the Instruments***

- 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 United States Dollars ("USD")  
*Specified Currency* United States Dollars ("USD")

Gesamtnennbetrag USD 320.000.000  
*Aggregate Principal Amount* USD 320,000,000

Festgelegte Stückelung USD 1.000.000  
*Specified Denomination* USD 1,000,000

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden  
Schuldverschreibungen  
*Number of Notes to be issued in each Specified Denomination*

**Form**

***Form***

- TEFRA C**  
***TEFRA C***
  - Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*

- TEFRA D**  
***TEFRA D***

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
*Temporary Global Note exchangeable for*

- Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*

- Einzelkunden  
*Definitive Notes*
- Einzelkunden und Sammelkunden  
*Definitive Notes and Collective Notes*
- Weder TEFRA D noch TEFRA C**  
***Neither TEFRA D nor TEFRA C***
- Dauerglobalkunde  
*Permanent Global Note*
- Format der Globalkunde CGN  
*Form of Global Note* CGN

## **Definitionen**

### ***Certain Definitions***

#### **Clearing System**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main  
Neue Börsenstraße 1  
D-60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg  
42 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Sonstige [**angeben**]  
*Other [specify]*

#### **Geschäftstag**

##### ***Business Day***

TARGET, London und New York

*TARGET, London and New York*

#### **STATUS (§ 2)**

##### ***STATUS (§ 2)***

- Nicht-nachrangig  
*Unsubordinated*
- Nachrangig  
*Subordinated*

#### **[ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)**

##### ***INTEREST (§ 3)***

- Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
***Fixed Rate (non-structured) Notes***
- Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Schuldverschreibungen**  
***Floating Rate (non-structured) Notes***

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

**Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
*Zero Coupon Notes*

**Zinslauf**  
*Accrual of Interest*

Emissionsrendite	6,5725 % per annum
<i>Amortisation Yield</i>	<i>6.5725 per cent. per annum</i>

**Zinstagequotient**  
*Day Count Fraction*

- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis
- Sonstiges  
*Other*

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
*PAYMENTS (§ 4)*

**Zahlungsweise**  
*Manner of Payment*

- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen  
*Dual Currency Notes*

**Zahltag**  
*Payment Business Day*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*
- FRN Convention  
*FRN Convention*
- Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*
- Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

Relevante Finanzzentren  
*Relevant Financial Centres*

TARGET, London und New York  
*TARGET, London and New York*

Anpassung des Zinsbetrags und der nachfolgenden Nicht angepasst

Zinsperioden (sofern anwendbar)  
*Adjustment of Amount of Interest and all following Interest Unadjusted  
Periods (if applicable)*

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

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**  
**Redemption at Maturity**

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

Fälligkeitstag 28. Mai 2037  
*Maturity Date 28 May 2037*

Rückzahlungsmonat  
*Redemption Month*

Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

Nennbetrag  
*Principal Amount*

Rückzahlungsbetrag [Rückzahlungsbetrag für jede  
festgelegte Stückelung einfügen]  
*Final Redemption Amount*

**Raten-Schuldverschreibungen**  
**Instalment Notes**

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** Nein  
**Early Redemption for Reasons of Taxation** No

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin<sup>1</sup>** Ja  
**Early Redemption at the Option of the Issuer** Yes

Mindestrückzahlungsbetrag  
*Minimum Redemption Amount*

Erhöhter Rückzahlungsbetrag  
*Higher Redemption Amount*

Wahlrückzahlungstage (Call) 28 Mai 2013, 28 Mai 2018, 28 Mai 2023, 28 Mai  
2028 and 28 Mai 2033 angepasst gemäß der  
*Call Redemption Dates Modified Following Business Day Convention  
28 May 2013, 28 May 2018, 28 May 2023, 28  
May 2028 and 28 May 2033 as adjusted in  
accordance with the Modified Following  
Business Day Convention*

Wahlrückzahlungsbeträge (Call) Der jeweilige Wahlrückzahlungsbetrag am  
jeweiligen Wahlrückzahlungstag ist in der  
folgenden Tabelle dargestellt:  
*Call Redemption Amounts The relevant Call Redemption Amount in relation  
to each Call Redemption Date is as set out in the*



Geschäftsstelle[n]

*Additional Paying Agent*

- Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle  
*Calculation Agent and its specified office*

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle

*Required location of Calculation Agent*

Mindestkündigungsfrist 30  
*Minimum Notice Period 30*

Höchstkündigungsfrist 45  
*Maximum Notice Period 45*

Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind oder Land, in dem sich die Börse befindet Frankfurt  
*Stock Exchange, on which the Notes are listed or country in which the Stock Exchange is located, as the case may be Frankfurt*

#### **MITTEILUNGEN (§ [12])**

#### **NOTICES (§ [12])**

#### **Ort und Medium der Bekanntmachung**

#### **Place and medium of publication**

- elektronischer Bundesanzeiger  
*electronic Federal Gazette (elektr. Bundesanzeiger)*
- Luxemburg  
*Luxembourg*
- Deutschland ([Börsen-Zeitung] oder [Handelsblatt])  
*Germany ([Börsen-Zeitung] or [Handelsblatt])*
- Clearing System (ausschließlich)  
*Clearing System (only)*
- Sonstige [**angeben**]  
*Other*

#### **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**

**Notifizierung**

*Notification*

Die Emittentin hat bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* beantragt, **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht** eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass dieser DIP-Prospekt gemäß der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, zu übermitteln.

*The Issuer has applied to the Commission de Surveillance du Secteur Financier to provide the **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht** 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.*

**Börsenzulassung[en] und Zulassung[en] zum Handel**

*Listing and Admission to Trading*

**Börsenzulassung[en]**

Ja

*Listing*

Yes

Luxembourg

Frankfurt am Main

Düsseldorf

SWX Swiss Exchange Zürich

Sonstige

*Other*

**Zulassung zum Handel**

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am **regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse** wurde mit Wirkung zum **19. Mai 2008** beantragt.

*Admission to Trading*

*Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange with effect from 19 May 2008.*

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel

**EUR 1.100**

*Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading*

**EUR 1,100**

**EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen**

Nein

*Eurosystem Eligibility of the Notes*

No

Globalurkunde[n] in [CGN-] [NGN-] Format

*Global Note to be in CGN form*

**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

*Terms and Conditions of the Offer*

Öffentliches Angebot

*Offer to the Public*

Nicht-öffentliches Angebot

*Non-Public Offer*

**Gründe für das Angebot**  
*Reasons for the Offer*

Gründe für das Angebot

*Reasons for the Offer*

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds by DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG" im DIP-Prospekt  
*See section entitled "Use of Proceeds by DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG" in DIP Prospectus*

**Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**  
*Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering*

Die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen haben – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.  
*So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.*

Andere Interessen  
*Other interests*

**Vertriebsmethode**  
*Method of Distribution*

Nicht syndiziert  
*Non-syndicated*

Syndiziert  
*Syndicated*

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

Manager

*Manager*

Credit Suisse Securities (Europe) Limited

One Cabot Square, London, E14 4QJ

*Credit Suisse Securities (Europe) Limited*

*One Cabot Square, London, E14 4QJ*

Bindende Zusage  
*Firm commitment*

Ohne bindende Zusage  
*Without firm commitment*

Bankenkonsortium  
*Management Group*

Kursstabilisierender Manager  
*Stabilising Manager*

Keiner

*None*

**Sekundärhandel**  
*Secondary Trading*

verbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein  
*binding commitment to act as intermediary*

unverbindliche Zusage, als Intermediär tätig zu sein

*non-binding commitment to act as intermediary*

- keine Zusage[n] [des Managers] [der Manager], als Intermediär[e] tätig zu sein  
*no commitment of the Manager to act as intermediary*

#### **Provisionen**

##### ***Commissions***

- Management- und Übernahmeprovision  
*Management and underwriting commission*
- Verkaufsprovision  
*Selling concession*
- Andere  
*Other*
- Gesamtprovision  
*Total commission and concession*

#### **Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten**

##### ***Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses***

Geschätzter Nettoerlös [(ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten)]	USD 50.517.345,60
<i>Estimated net proceeds</i>	USD 50,517,345.60
Geschätzte Gesamtkosten	EUR 1,100
<i>Estimated total expenses</i>	<i>EUR 1,100</i>

#### **Ratings**

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:

Standard & Poor's: **AAA**  
Moody's: **Aaa**  
Fitch Ratings: **AAA**

*The Notes have been rated as follows:*

*Standard & Poor's: AAA*  
*Moody's: Aaa*  
*Fitch Ratings: AAA*

- Emissionsrendite**  
*Issue Yield*
- Zusätzliche Steueroffenlegung**  
*Additonal Tax Disclosure*
- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**  
*Additional Selling Restrictions*

#### **Wertpapierkennnummern**

##### ***Security Identification Codes***

- Common code 036518936  
*Common Code* 036518936

- |                                     |  |                                     |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | ISIN<br><i>ISIN</i>  | DE000A0S8X14<br><i>DE000A0S8X14</i> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Wertpapierkennnummer (WKN)<br><i>German Security Code</i>  | A0S8X1<br><i>A0S8X1</i>             |
| <input type="checkbox"/>            | Sonstige Wertpapiernummer<br><i>Any OtherSecurityCcode</i> |                                     |

**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 dem **28. Mai 2008**) 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 from 28 May 2008).*

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*

Von:  
*By:*

Im Auftrag  
*Duly authorised*

