

17. April 2008

17 April 2008

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

***FINAL TERMS***

**USD 300.000.000 Kündbare Nullkupon Öffentliche Pfandbriefe fällig 21. April 2038**  
begeben aufgrund des

***USD 300,000,000 Callable Zero Coupon Public Sector Pfandbriefe due 21 April 2038***  
*issued pursuant to the*

**Euro 15,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

**von**

***of***

**DEPFA BANK plc**

**and**

**DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG**

Nennbetrag: **USD 300.000.000**

Principal Amount: **USD 300,000,000**

Ausgabepreis: 15.506961343 %

Issue Price: 15.506961343 per cent.

Tag der Begebung: **21. April 2008**

Issue Date: **21 April 2008**

Serien-Nr.: **1042**

Series No.: **1042**

Tranchen-Nr.: **1**

Tranche No.: **1**

Common Code: 035903429

ISIN Code: DE000A0S8XX1

Wertpapier Kennnummer: A0S8XX

Common Code: 035903429

ISIN Code: DE000A0S8XX1

German Security Code: A0S8XX

## **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 der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 14. Mai 2007 (in der Fassung der Nachträge vom 02. August 2007 und 28. Januar 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 u.a. bei der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Deutschland und unter [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com) eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos u.a. 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 2007 (as supplemented by the supplements dated 2 August 2007 and 28 January 2008, the **DIP Prospectus**) and pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time 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 at, inter alia, DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760 Eschborn, Germany and [www.depfa-pfandbriefbank.com](http://www.depfa-pfandbriefbank.com) and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from, inter alia, 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 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:**

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG

**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 U.S. dollars (**USD**)

*Specified Currency* U.S. dollars (**USD**)

Gesamtnennbetrag USD 300.000.000

*Aggregate Principal Amount* USD 300,000,000

Festgelegte Stückelung USD 100.000

*Specified Denomination* USD 100.000

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung  
auszugebenden Schuldverschreibungen N.a.

*Number of Notes to be issued in each Specified  
Denomination* N.a.

**Form**

***Form***

**TEFRA C**

**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***
- Format der Globalurkunde CGN  
*Form of Global Note* CGN

### **Definitionen**

#### ***Certain Definitions***

#### **Clearing System**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme,  
Luxembourg
- Euroclear Bank S. A./N. V.
- Sonstige  
*Other*

### **STATUS (§ 2)**

#### ***STATUS (§ 2)***

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

### **ZINSEN (§ 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

6,41 % per annum

*Amortisation Yield*

*6.41 per cent. per annum*

**Indexgebundene Schuldverschreibungen**

***Index Linked Notes***

**Aktiengebundene Schuldverschreibungen**

***Equity Linked Notes***

**Rohstoffgebundene  
Schuldverschreibungen**

***Commodity Linked Notes***

**Credit Linked Schuldverschreibungen**

***Credit Linked Notes***

**Sonstige strukturierte  
Schuldverschreibungen**

***Other Structured Notes***

**Zinstagequotient**

***Day Count Fraction***

Actual/Actual (ICMA)

Feststellungstermin[e]

*Determination Date[s]*

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***

Relevantes Finanzzentren

London, New York und TARGET

*Relevant Financial Centres*

*London, New York and TARGET*

## RÜCKZAHLUNG (§ 5)

### REDEMPTION (§ 5)

#### Rückzahlung bei Endfälligkeit

##### **Redemption at Maturity**

**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

**Notes with the exception of Instalment Notes**

Fälligkeitstag 21. April 2038

*Maturity Date 21 April 2038*

Rückzahlungsmonat

*Redemption Month*

Rückzahlungsbetrag

*Final Redemption Amount*

Nennbetrag

*Principal Amount*

Rückzahlungsbetrag

*Final Redemption*

**Raten-Schuldverschreibungen**

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** Nein

**Early Redemption for Reasons of Taxation** No

Mindestkündigungsfrist

*Minimum Notice Period*

Höchstkündigungsfrist

*Maximum Notice Period*

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** Ja

**Early Redemption at the Option of the Issuer** Yes

Mindestrückzahlungsbetrag

*Minimum Redemption Amount*

Erhöhter Rückzahlungsbetrag

*Higher Redemption Amount*

Wahlrückzahlungstage (Call)

21. April 2011, 21. April 2014,  
21. April 2017, 21. April 2020,  
21. April 2023, 21. April 2026,  
21. April 2029, 21. April 2032  
und 21 April 2035

*Call Redemption Dates*

*21 April 2011, 21 April 2014,  
21 April 2017, 21 April 2020,  
21 April 2023, 21 April 2026,  
21 April 2029, 21 April 2032  
and 21 April 2035*

Wahlrückzahlungsbeträge (Call) pro festgelegte Stückelung	USD 18.684,18	21. April 2011
	USD 22.512,38	21. April 2014
	USD 27.124,93	21. April 2017
	USD 32.682,56	21. April 2020
	USD 39.378,88	21. April 2023
	USD 47.447,21	21. April 2026
	USD 57.168,66	21. April 2029
	USD 68.881,94	21. April 2032
	USD 82.995,14	21 April 2035

<i>Call Redemption Amounts per Specified Denomination</i>	<i>USD 18,684.18</i>	<i>21 April 2011</i>
	<i>USD 22,512.38</i>	<i>21 April 2014</i>
	<i>USD 27,124.93</i>	<i>21 April 2017</i>
	<i>USD 32,682.56</i>	<i>21 April 2020</i>
	<i>USD 39,378.88</i>	<i>21 April 2023</i>
	<i>USD 47,447.21</i>	<i>21 April 2026</i>
	<i>USD 57,168.66</i>	<i>21 April 2029</i>
	<i>USD 68,881.94</i>	<i>21 April 2032</i>
	<i>USD 82,995.14</i>	<i>21 April 2035</i>

Mindestkündigungsfrist	5
<i>Minimum Notice Period</i>	<i>5</i>
Höchstkündigungsfrist	60
<i>Maximum Notice Period</i>	<i>60</i>
Mindestkündigungsfrist ([Deutsche] Emissionsstelle)	<b>N.a.</b>
<i>Minimum Notice Period ([German] Fiscal Agent)</i>	<b>N.a.</b>
Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)	5
<i>Minimum Period for Call Redemption Date</i>	<i>5</i>
Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)	60
<i>Maximum Period for Call Redemption Date</i>	<i>60</i>
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b>	Nein
<b><i>Early Redemption at the Option of a Holder</i></b>	<i>No</i>
<b>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</b>	Nein
<b><i>Automatic Early Redemption</i></b>	<i>No</i>
<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	Anwendbar
<b><i>Early Redemption Amount</i></b>	<i>Applicable</i>

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

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

Referenzpreis	15,506961343 %
<i>Reference Price</i>	<i>15.506961343 per cent.</i>
Emissionsrendite	6,41 %

*Amortisation Yield*

*6.41 per cent.*

**Indexgebundene Schuldverschreibungen**

*Index Linked Notes*

**Aktiengebundene Schuldverschreibungen**

*Equity Linked Notes*

**Rohstoffgebundene  
Schuldverschreibungen**

*Commodity Linked Notes*

**Credit Linked Schuldverschreibungen**

*Credit Linked Notes*

**Sonstige strukturierte  
Schuldverschreibungen**

*Other Structured Notes*

## **DIE DEUTSCHE EIMMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 6)**

### **GERMAN FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)**

Emissionsstelle

*Fiscal Agent*

Deutsche Emissionsstelle

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG,  
Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760  
Eschborn

*German Fiscal Agent*

DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG,  
Ludwig-Erhard-Straße 14, 65760  
Eschborn

Zusätzliche Zahlstelle[n] und deren  
bezeichnete Geschäftsstelle[n]

*Additional Paying Agent[s] and [its] [their]  
specified office[s]*

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 am Main

*Stock Exchange, on which the Notes are listed or  
country in which the Stock Exchange is located, as the*

Frankfurt am Main

case may be

## **MITTEILUNGEN (§ [12])**

### **NOTICES (§ [12])**

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

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

- elektronischer Bundesanzeiger  
*electronic Federal Gazette (elektr. Bundesanzeiger)*
- Luxemburg  
*Luxembourg*
  - ([d"Wort] [Tageblatt])  
*([d'Wort] or [Tageblatt])*
  - Website der Luxemburger Wertpapierbörse  
*Website of the Luxembourg Stock Exchange*
- Deutschland Börsen-Zeitung  
*Germany Börsen-Zeitung*
- Clearing System (ausschließlich)  
*Clearing System (only)*
- Sonstige  
*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 Prospektrichtlinie 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[s] and Admission[s] to Trading**

- Börsenzulassung** Ja
- Listing** Yes
- Luxembourg
- Frankfurt am Main
- Düsseldorf
- SWX Swiss Exchange Zürich
- Sonstige
- Other*

**Zulassungen zum Handel**

**Admissions to Trading**

**EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen**

**Eurosystem Eligibility of the Notes**

Die Schuldverschreibungen sollen in EZB-fähiger Weise gehalten werden. Nein

*The Notes are intended to be held in a manner which will allow Eurosystem eligibility.* No

**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**

**Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

***Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer***

**Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung**

***Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment***

**Kursfestsetzung**

***Pricing***

**Platzierung und Emission**

***Placing and Underwriting***

***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*

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  
HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ

*Manager*  
HSBC Bank plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ

Bindende Zusage

*Firm commitment*

Ohne bindende Zusage

- Without firm commitment*
- Bankenkonsortium  
*Management Group*
- Bindende Zusage  
*Firm commitment*
- Ohne bindende Zusage  
*Without firm commitment*
- Kursstabilisierender Manager                      Keiner  
*Stabilising Manager*                                      *None*

**Sekundärhandel**

***Secondary Trading***

**Provisionen**

***Commissions***

**Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten**

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

**Ratings**

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Standard & Poor's: AAA  
Rating:

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***

- Zinssätze                      in                      der  
Vergangenheitsbetrachtung**

***Historic Interest Rates***

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beziehen**

***Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket].***

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken**

***Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of***

***How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks***

- Zusätzliche Risikofaktoren**  
*Additional Risk Factors*
- Zusätzliche Steueroffenlegung**  
*Additonal Tax Disclosure*
- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**  
*Additional Selling Restrictions*

**Wertpapierkennnummern**

***Security Identification Codes***

- |                                     |                                |                     |
|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Common code                    | 035903429           |
|                                     | <i>Common Code</i>             | <i>035903429</i>    |
| <input checked="" type="checkbox"/> | ISIN Code                      | DE000A0S8XX1        |
|                                     | <i>ISIN Code</i>               | <i>DE000A0S8XX1</i> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Wertpapierkennnummer (WKN)     | A0S8XX              |
|                                     | <i>German Security Code</i>    | <i>A0S8XX</i>       |
| <input type="checkbox"/>            | Sonstige Wertpapiernummer      |                     |
|                                     | <i>Any Other Security code</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 21. April 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 21 April 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:

Von:

By:

By:

Im Auftrag

Im Auftrag

*Duly authorised*

*Duly authorised*