

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
FINAL TERMS

**Euro 1.250.000.000 3,75 % Jumbo-Pfandbrief fällig am 20. Januar 2010 (die
Schuldverschreibungen)**

begeben aufgrund des

Euro 1,250,000,000 3.75 per cent. Jumbo-Pfandbrief due 20 January 2010 (the Notes)

issued pursuant to the

**Euro 5,000,000,000
Debt Issuance Programme**

**von
of**

Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft

Nennwert: Euro 1.250.000.000
Principal Amount: Euro 1,250,000,000

Ausgabepreis: 99,573 %
Issue Price: 99.573 per cent.

Tag der Begebung: 20. Juli 2006
Issue Date: 20 January 2006

Serien-Nr.: 01
Series No.: 01

Tranchen-Nr.: 01
Tranche No.: 01

ISIN Code: DE000A0JE177
ISIN Code: DE000A0JE177

Wertpapier-Kennnummer: A0JE17
German Security Code: A0JE17

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese endgültigen Bedingungen vom 18. Juli 2006 enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 5,000,000,000 Debt Issuance Programme der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 07. Juli 2006 (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 und § 6 des Wertpapierprospektgesetzes 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 der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 43, 40212 Düsseldorf, Deutschland und unter <http://www.duesshyp.de/Publikationen.9.0.html> eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts und dieser endgültigen Bedingungen können bei der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 43, 40212 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated 18 July 2006 and give details of an issue of Notes under the Euro 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 7 July 2006 (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 and § 6 German Securities Prospectus Act 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 Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 43, 40212 Düsseldorf, Germany and <http://www.duesshyp.de/Publikationen.9.0.html> and copies of the DIP Prospectus and of these Final Terms may be obtained from Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 43, 40212 Düsseldorf, 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.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen als Annex 1 beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im DIP-Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser endgültigen Bedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes (the **Conditions**) and an English language translation thereof are attached to these Final Terms as Annex 1 and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the DIP Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.*

Emittentin:
Issuer:

Düsseldorfer Hypothekenbank AG
Düsseldorfer Hypothekenbank AG

Inhaberschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe
Bearer Notes/Bearer Pfandbriefe

Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes

■ Inhaberpfandbriefe
Bearer Pfandbriefe

Hypothekendarlehen
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

Gesamtnennbetrag

Aggregate Principal Amount

Euro 1.250.000.000 (Euro eine Milliarde und zweihundertfünfzig Millionen)
Euro 1,250,000,000 (Euro one billion and two hundred and fifty million)

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

Euro 1.000
Euro 1,000

Form
Form

■ **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

Weder TEFRA D noch TEFRA C
Neither TEFRA D nor TEFRA C

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
Other

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

■ **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
Fixed Rate Bearer Notes

■ **Schuldverschreibungen ohne Zinswechsel**
Notes without Changes in the Interest Rate

Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	20. Juli 2006 <i>20 July 2006</i>
Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	3,75 % per annum <i>3.75 per cent. per annum</i>

Stufenzinsschuldverschreibungen
Step-Up or Step-Down Notes

Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	20. Januar in jedem Jahr <i>20 January in each year</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	20. Januar 2007 <i>20 January 2007</i>
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung) <i>Initial Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	Euro 18,90 <i>Euro 18.90</i>

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
Floating Rate Notes

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ICMA)
Feststellungstermine
Determination Dates
30/360
Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
Actual/365 (Fixed)
Actual/360
30/360 or 360/360 or Bond Basis
- | | |
|--|--------------------------------------------------------------------|
| | 1 (20. Januar) in jedem Jahr
<i>1 (20 January) in each year</i> |
|--|--------------------------------------------------------------------|

30E/360 or Eurobond Basis

Sonstiges

Other

ZAHLUNGEN (§ 4)

PAYMENTS (§ 4)

Zahltag

Payment Business Day

Relevantes Finanzzentrum

Relevant Financial Centres

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

20. Januar 2010

20 January 2010

Rückzahlungsmonat

Redemption Month

Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount

■ Nennbetrag

Principal Amount

Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount

Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Notes

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Early Redemption for Reasons of Taxation

Nein

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Early Redemption at the Option of the Issuer

Nein

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

Early Redemption at the Option of a Holder

Nein

No

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 6)

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)

■ Emissionsstelle

Fiscal Agent

■ Zahlstelle

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-2953 Luxembourg

Paying Agent

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-2953 Luxembourg

Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle

Additional Paying Agent and its specified office

Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	30 30
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	45 45

Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind
Stock Exchange, on which the Notes are listed

Börse Düsseldorf
Düsseldorf Stock Exchange

Sitz der relevanten Börse
Location of relevant Stock Exchange

Bundesrepublik Deutschland
Federal Republic of Germany

MITTEILUNGEN (§ 9)
NOTICES (§ 9)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Bundesrepublik Deutschland
Federal Republic of Germany
 - Börsen-Zeitung
Börsen-Zeitung
 - Bundesanzeiger
Bundesanzeiger (Federal Gazette)
- Luxemburg (d'Wort oder Tageblatt)
Luxembourg (d'Wort or Tageblatt)
- 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
Other

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 11)
LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ 11)

- 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 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ist ersucht worden, den zuständigen Behörden in Irland (IFSRA), Luxemburg (CSSF), den Niederlanden (AFM), Österreich (FMA) und dem Vereinigten Königreich (FSA) eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass der DIP-Prospekt gemäß der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, zu übermitteln.

The Federal Financial Supervisory Authority has been requested to provide the competent authorities in Ireland (IFSRA), Luxembourg (CSSF), The Netherlands (AFM), Austria (FMA) and the United Kingdom (FSA) 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 und Zulassung zum Handel *Listing and Admission to Trading*

■ Börsenzulassung *Listing*

Ja
Yes

■ Düsseldorf

Luxembourg

London

SWX Swiss Exchange Zurich

Sonstige

Other

■ Zulassung zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am amtlichen Markt der Düsseldorfer Börse wird mit Wirkung zum 20. Juli 2006 beantragt werden.

Admission to Trading

Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the official market segment (Amtlicher Markt) of the Düsseldorf Stock Exchange with effect from 20 July, 2006.

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel

Euro 1.100,00

Estimate of Total Expenses Relating to Admission to Trading

Euro 1,100.00

Bedingungen und Konditionen des Angebots *Terms and Conditions of the Offer*

Öffentliches Angebot

Offer to the Public

■ Nicht-Öffentliches Angebot

Non-Public Offer

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

- Mit Ausnahme der an das Bankenkonsortium zu zahlenden Gebühren haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

Save for the fees payable to the Management Group, 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 18. Juli 2006
18 July 2006

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

Manager
Manager

- Bankenkonsortium
Management Group siehe Annex 2
see Annex 2

- Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without Firm Commitment

Sekundärhandel
Secondary Trading

- verbindliche Zusage der Manager, als Intermediäre im Sekundärhandel tätig zu sein
binding commitment of the Managers to act as intermediaries in secondary trading

Alle in Annex 2 aufgeführten Manager haben sich dazu verpflichtet, solange genügend umlaufendes Volumen für einen liquiden Markt hinsichtlich der Schuldverschreibungen vorhanden ist, zu handelsüblichen Zeiten marktgerechte Geld-/Brief-Kurse mit einer anfänglichen Spanne von Euro 0,05 für Abschlüsse bis Euro 15.000.000 über gängige Informationssysteme zu stellen.

All of the Managers set out in Annex 2 have committed themselves, as long as there is sufficient volume for a liquid market in relation to the Notes, to quote bid and offer prices in line with market conditions via standard information systems during customary trading hours for amounts of up to Euro 15,000,000 with an initial spread of Euro 0.05.

unverbindliche Zusage der Manager, als Intermediäre im Sekundärhandel tätig zu sein
non-binding commitment of the Managers to act as intermediaries in secondary trading

keine Zusage der Manager, als Intermediäre im Sekundärhandel tätig zu sein
no commitment of the Managers to act as intermediaries in secondary trading

Provisionen
Commissions

- Management- und Übernahmeprovision
Management and Underwriting Commission 0,06 % des Nennbetrags
0.06 per cent. of the Principal Amount
- Verkaufsprovision
Selling Concession 0,14 % des Nennbetrags
0.14 per cent. of the Principal Amount
- Börsenzulassungsprovision
Listing Commission
- Andere

Other

Gesamtprovision
Total Commission and Concession 0.20 % des Nennbetrags
0.20 per cent. of the Principal Amount

Geschätzter Nettoerlös
Estimated Net Proceeds

Geschätzter Nettoerlös
Estimated net proceeds Euro 1.242.162.500,00
Euro 1,242,162,500.00

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:

Standard & Poor's: AAA
Fitch Ratings: AAA
Standard & Poor's: AAA
Fitch Ratings: AAA

The Notes have been rated as follows:

■ **Emissionsrendite**
Issue Yield

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

3,888 % per annum, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird

Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore, no statement can be made with regard to future yield.)

3.888 per cent. per annum, calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis

Zusätzliche Risikofaktoren
Additional Risk Factors

Zusätzliche Steueroffenlegung
Additional Tax Disclosure

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

Common code
Common Code

■ ISIN Code
ISIN Code

DE000A0JE177
DE000A0JE177

■ Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

A0JE17
A0JE17

Sonstige Wertpapiernummer
Any Other Security Code

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 20. Juli 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 from 20 July 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.

Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft

Von:
By:



Im Auftrag
Duly authorised

Von:
By:



Im Auftrag
Duly authorised

ANNEX 1

EMISSIONSBEDINGUNGEN TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Deutschsprachige Fassung der Emissionsbedingungen

Diese Serie von Öffentlichen Pfandbriefen (die **Schuldverschreibungen**) wird gemäß einem Agency Agreement vom 07. Juli 2006 (in seiner jeweiligen abgeänderten, ergänzten bzw. neu gefassten Fassung das **Agency Agreement**) zwischen Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft als Emittentin (die **Emittentin**), Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die **Emissionsstelle**, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle, bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben) sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

§ 1

STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Öffentlichen Pfandbriefen wird von der Emittentin in Euro im Gesamtnennbetrag von Euro 1.250.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde und zweihundertundfünfzig Millionen) in der Stückelung von Euro 1.000 (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung von Schuldverschreibungen auf den Namen eines Gläubigers (wie nachstehend definiert) ist ausgeschlossen.

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird von Clearstream Banking AG, Frankfurt bzw. jedem Funktionsnachfolger verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Dauerglobalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Clearstream Banking AG, Frankfurt auf einen neuen Gläubiger

English language version of Terms and Conditions of the Notes

This series of Public Sector Pfandbriefe (the **Notes**) is issued pursuant to an agency agreement dated 7 July 2006 (such agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) between Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft as issuer (the **Issuer**), Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent (as specified below) and at the principal office of the Issuer.

§ 1

DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Sector *Pfandbriefe (öffentliche Pfandbriefe)* is being issued by the Issuer in Euro in the aggregate principal amount of Euro 1,250,000,000 (in words: Euro one billion and two hundred and fifty million) in the denomination of Euro 1,000 (the **Specified Denomination**).

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without coupons; any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued. The Notes may not be transcribed to the name of a Holder (as defined below).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Notes will be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt or any successor in its capacity until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

(5) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Permanent Global Note which may be transferred to a new Holder in accordance with the provisions of Clearstream Banking AG, Frankfurt.

übertragen werden können.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten gegenwärtigen und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 20. Juli 2006 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit 3,75 % *per annum* (der **Zinssatz**). Die Zinsen sind nachträglich am 20. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 20. Januar 2007 und beläuft sich auf Euro 18,90 je Schuldverschreibung im Nennbetrag von Euro 1.000.

(2) *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) in Höhe des Zinssatzes verzinst.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf einen Cent gerundet wird, wobei ein halber Cent aufgerundet wird.

(4) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum:

1. im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der relevanten Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe

§ 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the German *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe*.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 3.75 per cent. *per annum* (the **Rate of Interest**) from, and including, 20 July 2006 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on 20 January in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on 20 January 2007 and will amount to Euro 18.90 per Note in a denomination of Euro 1,000.

(2) *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 at the Rate of Interest.

(3) *Calculation of Amount of Interest.* If 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 by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest Cent, half of such Cent being rounded upwards.

(4) *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:

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

aus

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

Feststellungsperiode ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt 1 (20. Januar in jedem Jahr).

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

Determination Period means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Determination Date, as the case may be).

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is 1 (20 January of each year).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an Clearstream Banking AG, Frankfurt zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von Clearstream Banking AG, Frankfurt zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(2) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an Clearstream Banking AG, Frankfurt oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl Clearstream Banking AG, Frankfurt als auch das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (**TARGET**) System geöffnet sind.

§ 5 RÜCKZAHLUNG UND KÜNDIGUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 20. Januar 2010 (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Kündigung.* Die Schuldverschreibungen sind sowohl für die Emittentin als auch für die Gläubiger unkündbar.

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made to Clearstream Banking AG, Frankfurt for credit to the accounts of the relevant accountholders of Clearstream Banking AG, Frankfurt for onward transfer to the Holders.

(2) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, Clearstream Banking AG, Frankfurt.

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below) then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both Clearstream Banking AG, Frankfurt and the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (**TARGET**) System are open.

§ 5 REDEMPTION AND ACCELERATION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 20 January 2010 (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Acceleration.* Neither the Issuer nor the Holders may accelerate the Notes.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-2953 Luxemburg.

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse Düsseldorf notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; specified offices.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-2953 Luxembourg.

The Fiscal Agent shall also fulfill the functions of a Paying Agent. The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city outside the Federal Republic of Germany and (iii) so long as the Notes are listed on the Düsseldorf Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 9.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain the Fiscal Agent or a Paying Agent in a member state of the European Union that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed

oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff **Schuldverschreibungen** umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

§ 9 MITTEILUNGEN

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in der Bundesrepublik Deutschland, voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung* sowie im *Bundesanzeiger* zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 10 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Düsseldorf.

§ 11 SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

by way of withholding or deduction at source in, by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 FURTHER ISSUES OF NOTES AND PURCHASES

(1) *Further Issues of Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single series with and increase the aggregate principal amount of such Notes. The term **Notes** shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may from time to time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

§ 9 NOTICES

All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in the Federal Republic of Germany and in the *Bundesanzeiger*. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 10 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND SUBMISSION TO JURISDICTION

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Düsseldorf.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

§ 11 LANGUAGE

These Terms and Conditions of the Notes are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

ANNEX 2

NAMEN UND ÜBERNAHMEVERPFLICHTUNGEN DER MANAGER
 THE COMMITMENTS OF THE MANAGERS

Name der Manager Name of Managers	Übernahmeverpflichtung Underwriting Commitment
Commerzbank Aktiengesellschaft	Euro 376.000.000 <i>Euro 376,000,000</i>
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Euro 378.000.000 <i>Euro 378,000,000</i>
HSBC France	Euro 376.000.000 <i>Euro 376,000,000</i>
ABN AMRO Bank N.V. London Branch	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
Dresdner Bank Aktiengesellschaft	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
HSH Nordbank AG	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
Landesbank Baden-Württemberg	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
SEB AG	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
Société Générale	Euro 15.000.000 <i>Euro 15,000,000</i>
Total Commitments	Euro 1.250.000.000 <i>Euro 1,250,000,000</i>