

Deutsche Pfandbriefbank AG

München, Bundesrepublik Deutschland

€ 5.000.000.000
Euro Commercial Paper Programme
(das "Programm" / the "Programme")

Arrangeur/Arranger

Commerzbank

Platzeure/Dealers

BofA Merrill Lynch

Barclays

Bayerische Landesbank

Citibank Europe

Commerzbank

Deutsche Pfandbriefbank AG

Goldman Sachs International

Landesbank Baden-Württemberg

The Royal Bank of Scotland

UBS Investment Bank

UniCredit Bank

*Emissions- and Zahlstelle
Issuing and Paying Agent*

Citibank, N.A., London Branch

Dieses Informationsmemorandums ersetzt das Informationsmemorandum vom 7. Dezember 2009.
This Information Memorandum replaces the Information Memorandum dated 7 December 2009.

Die unter dem € 5.000.000.000 Euro Commercial Paper Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG (das "**Programm**") begebenen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") sind nicht und werden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 (in der derzeit gültigen Fassung) registriert und beinhalten Schuldverschreibungen in Inhaberform, die den Anforderungen des US-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen diese Schuldverschreibungen nicht in den USA oder US-Personen angeboten, verkauft oder ausgehändigt werden.

The notes (the "**Notes**") issued under this € 5,000,000,000 Euro Commercial Paper Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Programme**") have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Wichtiger Hinweis	4
Allgemeine Informationen	8
Zusammenfassung der Anleihebedingungen.....	12
Muster-Globalurkunde	16
Anleihebedingungen	21
Pro-forma Ergänzungsbedingungen	27
Deutsche Pfandbriefbank AG.....	28
Verkaufsbeschränkungen	36

Der deutsche Text dieses Informationsmemorandums ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich.

Table of Contents

	Page
Important Notice.....	6
General Information	10
Summary of the Terms and Conditions of the Notes	14
Form of Global Note.....	19
Terms and Conditions of the Notes.....	21
Pro-forma Supplementary Terms and Conditions of the Notes.....	27
Deutsche Pfandbriefbank AG.....	32
Selling Restrictions	39

The German text of this Information Memorandum shall be the binding one; the English translation is non-binding.

Wichtiger Hinweis

Dieses Information Memorandum (einschließlich jedes ergänzenden Information Memorandums und Informationen, die hierin einbezogen sind, das "**Informationsmemorandum**") beinhaltet zusammenfassende Informationen, die von der Deutsche Pfandbriefbank AG (die "**Emittentin**") im Zusammenhang mit dem Programm, unter welchem die Emittentin jederzeit kurzfristige Schuldverschreibungen in einem Höchstbetrag von insgesamt € 5.000.000.000 bzw. dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung begeben bzw. diese im Umlauf halten kann, zur Verfügung gestellt werden. Die Emittentin kann im Rahmen des Programms Schuldverschreibungen zum Verkauf außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gemäß Regulation S ("**Regulation S**") des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (United States Securities Act 1933, as amended) (das "**US-Wertpapiergesetz**") begeben.

Die Emittentin hat nach Maßgabe eines Platzierungsvertrages vom 22. November 2016 (der "**Platzierungsvertrag**") die Commerzbank Aktiengesellschaft als Arrangeur im Rahmen des Programmes (in dieser Eigenschaft der "**Arrangeur**") und Bank of America Merrill Lynch International Limited, Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, Citibank Europe plc, UK Branch, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Pfandbriefbank AG, Goldman Sachs International, Landesbank Baden-Württemberg, The Royal Bank of Scotland plc, UBS Limited und UniCredit Bank AG als Platzeure für die Schuldverschreibungen (die "**Platzeure**") bestellt. Die Emittentin hat die Platzeure ermächtigt und beauftragt, dieses Informationsmemorandum im Zusammenhang mit dem Programm an Investoren und potentielle Investoren zu verteilen.

DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN WURDEN UND WERDEN NICHT GEMÄSS DEM US-WERTPAPIERGESETZ REGISTRIERT. DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN DÜRFEN WEDER INNERHALB DER VEREINIGTEN STAATEN VON AMERIKA NOCH AN, FÜR RECHNUNG ODER ZUGUNSTEN VON US-PERSONEN IM SINNE DER REGULATION S ANGEBOTEN ODER VERKAUFT WERDEN, ES SEI DENN, DAS ANGEBOT BZW. DER VERKAUF ERFOLGT IM RAHMEN DER REGULATION S ODER IM RAHMEN EINER ANDEREN AUSNAHMEREGLUNG VON DEN IM US-WERTPAPIERGESETZ VORGESEHENEN REGISTRIERUNGSERFORDERNISSEN.

Die Schuldverschreibungen wurden weder von der Wertpapier- und Börsenaufsicht der Vereinigten Staaten von Amerika (United States Securities and Exchange Commission) noch von einer anderen Wertpapieraufsicht oder anderen Behörde in den Vereinigten Staaten von Amerika genehmigt noch wurde eine solche Genehmigung beantragt oder abgelehnt. Ferner haben diese Behörden das Informationsmemorandum nicht genehmigt oder die Richtigkeit oder die Angemessenheit in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen festgestellt. Jedwede anderweitige Versicherung ist ungesetzlich.

Die Emittentin hat gegenüber den Platzeuren und dem Arrangeur bestätigt, dass die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen oder darin einbezogenen Angaben keine unrichtige oder fehlerhafte Darstellung wesentlicher Tatsachen enthalten oder wesentliche Umstände auslassen, welche erforderlich sind, um zu gewährleisten, dass die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Angaben unter Berücksichtigung der jeweils gegebenen Umstände nicht irreführend sind.

Die Emittentin, der Arrangeur sowie die Platzeure übernehmen keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Verantwortung dafür, dass die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Angaben jeweils dem aktuellen Stand entsprechen, und die Bereitstellung dieses Informationsmemorandum oder das Angebot oder der Verkauf von Schuldverschreibungen soll unter keinerlei Umständen dahingehend auszulegen sein, dass die hierin enthaltenen Angaben nach dem Datum dieses Informationsmemorandums richtig sind oder dass im Hinblick auf das Geschäft, die Vermögenslage oder geschäftliche Angelegenheiten der Emittentin seit dem Datum dieses Informationsmemorandums keine Veränderung eingetreten ist.

Die Emittentin hat keine Personen ermächtigt, Angaben bereitzustellen oder Zusicherungen abzugeben, welche nicht in diesem Informationsmemorandum enthalten sind, und soweit solche Informationen bereitgestellt bzw. Zusicherungen abgegeben werden, darf auf diese nicht wie auf eine genehmigte Information bzw. Zusicherung vertraut werden.

Die Platzeure (mit Ausnahme der Deutsche Pfandbriefbank AG in ihrer Eigenschaft als Emittentin) sowie der Arrangeur haben die hierin enthaltenen Angaben nicht unabhängig überprüft. Folglich geben die Platzeure und der Arrangeur keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung ab, dass die in diesem Informationsmemorandum oder den Nachträgen hierzu enthaltenen Angaben wahrheitsgemäß, unverfälscht, gültig, richtig oder vollständig sind, oder dass keine Fehler oder Auslassungen vorliegen, und die Platzeure sowie der Arrangeur gehen in diesem Zusammenhang keinerlei Verpflichtungen jeglicher Art ein noch übernehmen sie eine Haftung jeglicher Art.

Die Angaben in diesem Informationsmemorandum stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung des Arrangeurs, der Platzeure oder der Emittentin an irgendeinen Empfänger zum Erwerb der Schuldverschreibungen dar, noch enthält es ein solches Angebot oder eine solche Empfehlung und ist nicht als solches bzw. solche auszulegen. Jeder Empfänger muss nach eigenem Ermessen eine unabhängige Bewertung und Untersuchung der finanziellen Situation, der geschäftlichen Angelegenheiten und Kreditwürdigkeit der Emittentin und hinsichtlich des Programms vornehmen und wird so behandelt, als hätte er diese vorgenommen. Er muss eine Anlageentscheidung auf eine solche unabhängige Bewertung und Untersuchung stützen und darf sich nicht auf das Informationsmemorandum verlassen.

Weder der Arrangeur noch einer der Platzeure übernimmt eine Haftung in Bezug auf das Informationsmemorandum oder dessen Vermarktung durch eine andere Person. Das Informationsmemorandum stellt kein Angebot oder eine Aufforderung an eine Person dar, die Schuldverschreibungen zu erwerben und ist auch nicht als ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu verstehen. Der Vertrieb dieses Informationsmemorandums und das Angebot oder der Verkauf der Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern oder von bestimmten Ländern aus gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieses Informationsmemorandums oder der Schuldverschreibungen kommen, müssen sich selber über solche Beschränkungen und Verbote informieren und sie beachten. Diese Personen sind insbesondere aufgefordert, alle Beschränkungen und Verbote hinsichtlich des Verkaufs und des Angebots von Schuldverschreibungen und des Vertriebs dieses Informationsmemorandums einzuhalten und andere Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen, welche unter "Verkaufsbeschränkungen" unten dargestellt sind.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen betreffend Wertpapiere in jedem Land, in dem (oder von dem aus) er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder das Informationsmemorandum besitzt oder versendet, zu beachten und jede Genehmigung oder Erlaubnis einzuholen, die für den Erwerb, das Anbieten, den Verkauf oder den Vertrieb von Schuldverschreibungen nach den jeweils geltenden Rechtsvorschriften des betreffenden Landes oder des Landes, in dem er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, erforderlich sind. Weder die Emittentin noch ein anderer Platzeur übernimmt dafür irgendeine Verantwortung.

Auslegung

Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert oder verwendet werden, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie an anderer Stelle in diesem Informationsmemorandum verwendet werden.

In diesem Informationsmemorandum beziehen sich "€" bzw. "Euro" auf die gesetzliche Währung der Mitgliedstaaten der Europäischen Währungsunion.

Important Notice

This Information Memorandum (together with any supplementary information memorandum and information incorporated herein by reference, the "**Information Memorandum**") contains summary information provided by Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Issuer**") in connection with the Programme under which the Issuer may issue and have outstanding at any time euro-commercial paper notes up to a maximum aggregate amount of € 5,000,000,000 or its equivalent in alternative currencies. Under the Programme, the Issuer may issue Notes outside the United States pursuant to Regulation S ("**Regulation S**") of the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"). The Issuer has, pursuant to a dealer agreement dated 22 November 2016 (the "**Dealer Agreement**"), appointed Commerzbank Aktiengesellschaft as arranger for the Programme (the "**Arranger**"), appointed Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, Citibank Europe plc, UK Branch, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Pfandbriefbank AG, Goldman Sachs International, Landesbank Baden-Württemberg, The Royal Bank of Scotland plc, UBS Limited and UniCredit Bank AG as dealers for the Notes (the "**Dealers**") and authorised and requested the Dealers to circulate the Information Memorandum in connection with the Programme on their behalf to purchasers or potential purchasers of the Notes.

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE "SECURITIES ACT OR ANY U.S. STATE SECURITIES LAWS AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE AND IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE SECURITIES LAWS OF ANY STATE OF THE UNITED STATES AND ANY OTHER JURISDICTION.

The Notes have not been approved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States nor has such approval been applied for and/or declined, nor have the foregoing authorities approved this Information Memorandum or confirmed the accuracy or the adequacy of the information contained in this Information Memorandum. Any representation to the contrary is unlawful.

The Issuer has confirmed to the Arranger and the Dealers that the information contained or incorporated by reference in the Information Memorandum is true and accurate in all material respects and not misleading and that there are no other facts the omission of which makes the Information Memorandum as a whole or any such information contained or incorporated by reference therein misleading.

Neither the Issuer, the Arranger nor the Dealers accept any responsibility, express or implied, for updating the Information Memorandum and neither the delivery of the Information Memorandum nor any offer or sale made on the basis of the information in the Information Memorandum shall under any circumstances create any implication that the Information Memorandum is accurate at any time subsequent to the date thereof with respect to the Issuer or that there has been no change in the business, financial condition or affairs of the Issuer since the date thereof.

No person is authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in the Information Memorandum and any information or representation not contained therein must not be relied upon as having been authorised.

Neither the Arranger nor any Dealer (except for Deutsche Pfandbriefbank AG in its capacity as Issuer) has independently verified the information contained in the Information Memorandum. Accordingly, no representation or warranty or undertaking (express or implied) is made, and no responsibility or liability is accepted by the Arranger or the Dealers as to the authenticity, origin, validity, accuracy or completeness of, or any errors in or omissions from, any information or statement contained in the Information Memorandum or in or from any accompanying or subsequent material or presentation.

The information contained in the Information Memorandum is not and should not be construed as an offer or a recommendation by the Arranger, the Dealers or the Issuer that any recipient should purchase Notes. Each such recipient must make and shall be deemed to have made its own independent assessment and

investigation of the financial condition, affairs and creditworthiness of the Issuer and of the Programme as it may deem necessary and must base any investment decision upon such independent assessment and investigation and not on the Information Memorandum.

Neither the Arranger nor any Dealer undertakes to review the business or financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme, nor undertakes to advise any recipient of the Information Memorandum of any information or change in such information coming to the Arranger's or any Dealer's attention.

Neither the Arranger nor any of the Dealers accepts any liability in relation to this Information Memorandum or its distribution by any other person. This Information Memorandum does not, and is not intended to, constitute an offer or invitation to any person to purchase Notes. The distribution of this Information Memorandum and the offering for sale of Notes, in or from certain jurisdictions, may be restricted by law. Persons obtaining this Information Memorandum or any Notes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, but without limitation, such persons are required to comply with the restrictions on offers or sales of Notes and on distribution of this Information Memorandum and other information in relation to the Notes, set out under "Selling Restrictions" below.

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Information Memorandum and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer or sale by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, deliveries or sales and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefore.

Interpretation

Expressions defined or used in the Terms and Conditions of the Notes shall have the same meaning when used elsewhere in this Information Memorandum.

In this Information Memorandum references to "€" or "Euro" are to the lawful currency of the member states participating in the European Monetary Union.

Allgemeine Informationen

Emittentin:	Deutsche Pfandbriefbank AG
Programmvolumen:	Die Emittentin kann unter dem Programm kurzfristige Schuldverschreibungen von bis zu € 5.000.000.000 begeben.
Arrangeur:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Platzeure:	Bank of America Merrill Lynch International Limited Barclays Bank PLC Bayerische Landesbank Citibank Europe plc, UK Branch Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Pfandbriefbank AG Goldman Sachs International Landesbank Baden-Württemberg The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited UniCredit Bank AG
Emissions- und Zahlstelle:	Citibank, N.A., London Branch
Zahlstelle:	Deutsche Pfandbriefbank AG
Währungen:	Schuldverschreibungen können auf Euro, US-Dollar, Japanische Yen, Pfund Sterling, Schweizer Franken, Australische Dollar, Kanadische Dollar, Neuseeländische Dollar, oder jede andere Währung nach Absprache zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur lauten, vorausgesetzt, dass in jedem Fall die für die jeweils gewählten Währungen oder Währungseinheit geltenden Vorschriften und Richtlinien der zuständigen Zentralbank oder sonstiger zuständiger Stellen beachtet werden.
Laufzeit:	Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens einem und höchstens 364 Tagen, gerechnet jeweils von ihrem Valutierungstag (einschließlich) bis zu ihrem Fälligkeitstag (ausschließlich), vorbehaltlich der Übereinstimmung mit den jeweils anwendbaren rechtlichen oder aufsichtsrechtlichen Regelungen.
Gründe für das Programm:	Der Nettoemissionserlös dient allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin.
Mindeststückelung der Schuldverschreibungen/Serien von Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen werden einen Nennbetrag von je € 100.000 oder solche anderen Nennbeträge haben, die für Commercial Paper in der jeweils gewählten Währung oder Währungseinheit marktüblich oder rechtlich zulässig sind, und werden in Serien mit einem Gesamtnennbetrag von jeweils mindestens € 2.500.000 oder dem Gegenwert dieses Betrages begeben. Die Emittentin und der betreffende Platzeur können im Einzelfall für Schuldverschreibungen oder Serien einen niedrigeren Gesamtnennbetrag vereinbaren. Die Bedingungen der in einer Serie zusammengefassten

Schuldverschreibungen sind gleichlautend.

- Form der Schuldverschreibungen:** Die in einer Serie zusammengefassten Schuldverschreibungen werden jeweils in einer Inhaber-Globalurkunde verbrieft ("**Globalurkunde**"). Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen.
- Lieferbarkeit der Schuldverschreibungen:** Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**") oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") hinterlegt werden (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"). Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen der CBF oder von CBL und/oder Euroclear (jeweils ein "**Clearing System**") als Anteile an der Globalurkunde übertragbar.
- Börseneinführung:** Unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen (außer Doppelwährungs-Schuldverschreibungen) können in den Handel im "**Freiverkehr**", d.h. einem Markt, der keinen regulierten Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) darstellt, an der Börse München oder Frankfurt eingeführt werden, soweit die Schuldverschreibungen eine Mindestlaufzeit von 30 Tagen aufweisen und hinsichtlich Währung oder anderen Bedingungen hierfür geeignet sind. Die Emittentin wird ggf. die Einbeziehung für die Schuldverschreibungen der jeweiligen Serie im Freiverkehr an der Börse München oder Frankfurt zu gegebener Zeit beantragen.
- Rating:** Das Programm hat von den Rating-Agenturen S&P Global Ratings, handelnd durch Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**"), und DBRS Ratings Limited ("**DBRS**") jeweils ein Rating erhalten.
- S&P und DBRS haben ihren Sitz (gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) innerhalb der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert.
- Notenbankfähige Sicherheiten im Eurosystem:** Serien von Schuldverschreibungen können geeignete Sicherheiten für die Zwecke des Eurosystems darstellen, wenn die Schuldverschreibungen bei der Emission bei einem der ICSDs als common safekeeper in Form der New Global Note oder bei CBF verwahrt werden sollen. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass Schuldverschreibungen als Sicherheiten für geldpolitische Operationen des Eurosystems und Innertageskredite des Eurosystems zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu irgendeinem Zeitpunkt oder den gesamten Zeitraum ihrer Laufzeit anerkannt werden. Die Anerkennung hängt davon ab, dass die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt werden.
- Verkaufsbeschränkungen:** USA/Vereinigtes Königreich/Italien/Japan/Allgemein

General Information

Issuer:	Deutsche Pfandbriefbank AG
Programme Size:	The Issuer may issue short-term Notes under the Programme up to an amount of € 5.000.000.000
Arranger:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Dealers:	Bank of America Merrill Lynch International Limited Barclays Bank PLC Bayerische Landesbank Citibank Europe plc, UK Branch Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Pfandbriefbank AG Goldman Sachs International Landesbank Baden-Württemberg The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited UniCredit Bank AG
Issuing and Paying Agent:	Citibank, N.A., London Branch
Paying Agent:	Deutsche Pfandbriefbank AG
Currencies:	Notes may be issued in euro, U.S. dollars, Japanese yen, Pound sterling, Swiss francs, Australian dollars, Canadian dollars, New Zealand dollars, or such other currency as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject in each case to compliance with the laws and regulations of the competent central bank or other competent bodies applicable to the chosen currency or currency unit.
Term:	The Notes will have a maturity period of at least one day and not more than 364 days including the value date but excluding the maturity date, subject to compliance with any applicable legal and regulatory requirement.
Purpose of the Programme:	The net proceeds will be used for general financing purposes of the Issuer.
Minimum denomination of the Notes / Series of Notes:	The Notes will be issued with a denomination of € 100,000 each or such other conventionally or legally accepted denomination(s) for Commercial Paper in the relevant currency or currency unit and will be issued in series, each in an aggregate principal amount, of not less than € 2,500,000 or the equivalent thereof. The Issuer and the relevant Dealer may agree on a smaller aggregate principal amount for individual Notes or series. Notes comprised in a series have identical terms.
Form of the Notes:	Notes comprised in a series are represented by a global bearer note (" Global Note "). The right of holders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded.

- Delivery of Notes:** The Global Notes shall be deposited at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**") or at a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each "**ICSD**" and together the "**ICSDs**"). The Notes may be transferred as co-owner-ship-participations in the Global Note in accordance with the terms of CBF, CBL or Euroclear (each a "**Clearing System**").
- Listing:** Notes issued under the Programme (other than dual currency Notes) may be listed on the "**Freiverkehr**", a market which is not a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC, of the Munich or Frankfurt Stock Exchange as far as the Notes have a minimum maturity of 30 days and are suitable with regard to currency and other conditions. The Issuer may apply for the listing of the Notes of the respective series on the Freiverkehr at the Munich or Frankfurt Stock Exchange from time to time.
- Rating:** The Programme has been rated by S&P Global Ratings, acting through Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**") and DBRS Ratings Limited ("**DBRS**").
- S&P and DBRS are established in the European Community and are registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.
- Eligible assets as collateral with the Eurosystem:** Series of Notes may qualify as eligible collateral for the Eurosystem, if the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper in form of a New Global Note or with CBF. This does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy purposes and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their term. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.
- Selling restrictions:** USA/United Kingdom/Japan/Italy/General

Zusammenfassung der Anleihebedingungen

Status der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften nicht etwas anderes vorsehen.
Stückelung:	Jede Serie von Schuldverschreibungen ist eingeteilt in unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen in dem auf der betreffenden Globalurkunde genannten Betrag.
Rückzahlung:	Die Schuldverschreibungen werden an dem in der betreffenden Globalurkunde genannten Fälligkeitstag zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet. Fällige Beträge auf die Schuldverschreibungen werden in der Währung gezahlt, auf die die Schuldverschreibungen lauten bzw., im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, in der Währung, die in den jeweiligen Ergänzungsbedingungen vereinbart ist.
Vorzeitige Rückzahlung:	Die Schuldverschreibungen können in Einzelfällen ein Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung beinhalten.
Verzinsung:	Die Schuldverschreibungen können auf abgezinsten, aufgezinsten oder indexierter Basis begeben werden.
Zahlstelle:	Citibank, N.A., London Branch, wird die zu zahlenden Beträge an das Clearing System zum Zwecke der Weiterleitung an die Anleihegläubiger überweisen.
Steuern:	Außer in den in § 4 der Anleihebedingungen genannten Fällen erfolgen sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (" Quellensteuern ").
Bekanntmachungen:	Alle die Schuldverschreibungen oder eine oder mehrere Serien von ihnen betreffenden erforderlichen Bekanntmachungen werden, sofern gegebenenfalls in anwendbaren Ergänzungsbedingungen nichts anderes vereinbart wurde, den Inhabern der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie — soweit diese der Emittentin bekannt sind — unmittelbar mitgeteilt oder durch das Clearing System veröffentlicht.
Anwendbares Recht und Gerichtsstand:	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (" Rechtsstreitigkeiten ") ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit

des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

Summary of the Terms and Conditions of the Notes

Status of the Notes:	The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.
Denomination:	Each series of Notes is subdivided into Notes payable to bearer and ranking <i>pari passu</i> with each other, in the nominal amount specified on the face of the respective Global Note.
Redemption:	The Notes will be redeemed at their redemption amount (determined by the Calculation Agent, if necessary) on the date specified in the relevant Global Notes. There will be no periodic payments of interest. Amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated, or, in the case of Dual Currency Notes, the currency agreed upon in applicable Supplementary Terms and Conditions of the Notes.
Early Redemption:	The Notes are, in certain cases, subject to early redemption at the option of the Issuer.
Interest:	The Notes may be issued on a discounted, accumulated or an indexed basis.
Paying Agent:	Citibank, N.A., London Branch, shall transfer the amounts payable to the Clearing System for payment to the holders of Notes.
Taxation:	With the exception of the cases mentioned in § 4 of the Terms and Conditions of the Notes, all payments on the Notes shall be made without deduction and withholding at source of taxes, duties or governmental charges imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (" Withholding Taxes ").
Notices:	Unless otherwise specified in the applicable Supplementary Terms and Conditions of the Notes, all necessary notices concerning the Notes or any one or more Series of Notes shall be delivered to the holders of the relevant Series of Notes — if such holders are known to the Issuer — or shall be published through the Clearing System.

**Applicable Law and
Place of Jurisdiction:**

The Notes shall be governed by German Law.

The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive, if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

Muster-Globalurkunde

WKN _____

ISIN _____

Deutsche Pfandbriefbank AG
München
Inhaber-Globalurkunde Nr. [●] / Serie Nr. [●]

[Der Nennbetrag der durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs (wie unten definiert) eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]¹⁾

Zahl der Schuldverschreibungen:	•
Währung:	•
Nennbetrag jeder Schuldverschreibung:	•
Gesamtnennbetrag der Serie:	•
Rückzahlungsbetrag²⁾:	Nennbetrag ³⁾ ja <input type="checkbox"/> ⁴⁾ ⁵⁾ % des Nennbetrags ⁶⁾
	indexiert ⁷⁾ ja <input type="checkbox"/> ⁸⁾ ⁵⁾ ja <input type="checkbox"/> ⁸⁾ ⁵⁾
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen⁹⁾:	
Abzinsungssatz³⁾:	% p a
Aufzinsungssatz⁶⁾:	% p a
Aufzinsungssatz indexiert⁷⁾:	ja <input type="checkbox"/> ⁸⁾ ⁵⁾
Valutierungstag:	•
Fälligkeitstag:	•
Recht der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung (§ 2 (2))¹⁰⁾:	ja <input type="checkbox"/> ⁸⁾ ⁵⁾ ja <input type="checkbox"/> ¹²⁾ ⁵⁾
Ergänzungsbedingungen¹¹⁾:	
Zahlstelle¹³⁾:	•
Berechnungsstelle¹⁴⁾:	•
EZB-Fähigkeit:	[ja <input type="checkbox"/>][nein <input type="checkbox"/>

[Die Wahl „Ja“ bedeutet, dass beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Begebung bei einem der ICSDs als common safekeeper oder bei CFB, zu hinterlegen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Si-

cherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.]

[Wenn die Wahl „Nein“ zum Tag der Begebung festgelegt ist, können die Schuldverschreibungen bei einem der ICSDs als common safekeeper oder bei CFB hinterlegt werden, wenn die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) geändert werden und die Schuldverschreibungen diese Kriterien dann erfüllen. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für die Zwecke der Geldpolitik oder Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.]

Diese Inhaber-Globalurkunde verbrieft die vorstehend bezeichneten Schuldverschreibungen. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von einzelnen Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Für die Schuldverschreibungen gelten die umseitig abgedruckten Anleihebedingungen, soweit diese nicht durch an diese Urkunde angeheftete Ergänzungsbedingungen ergänzt oder modifiziert werden. Die Deutsche Pfandbriefbank AG verpflichtet sich danach insbesondere, dem Inhaber an dem oben genannten Fälligkeitsdatum die Schuldverschreibungen zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag einzulösen. [Zu ihrer Gültigkeit bedarf diese Globalurkunde der Bestätigung der Wirksamkeit durch den von den ICSDs bestellten common safekeeper.]¹⁾

Unterschleißheim, im

Citibank, N.A., London Branch
(ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff)

Deutsche
Pfandbriefbank AG

Kontrollunterschrift

[Ausfertigung (ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff)
[Ort einfügen, Datum einfügen]

.....
als gemeinsame Verwahrstelle (*common safekeeper*)

[Unterschriftsberechtigter]¹⁾

-
- 1) Einzufügen im Falle einer NGN.
 - 2) Ist hinsichtlich des Rückzahlungsbetrages nichts angekreuzt/ausgefüllt, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag und der Abzinsungssatz ist anzugeben.
 - 3) Auszufüllen bei abgezinsten Schuldverschreibungen.
 - 4) Ist "ja" angekreuzt, ist der Abzinsungssatz anzugeben.
 - 5) Nicht anwendbar, wenn "ja" nicht angekreuzt ist.
 - 6) Auszufüllen bei aufgezinsten Schuldverschreibungen.
 - 7) Anzukreuzen bei indexierten Schuldverschreibung.
 - 8) Ist "ja" angekreuzt, sind der Globalurkunde Ergänzungsbedingungen beizufügen.
 - 9) Anzukreuzen, wenn die Schuldverschreibungen in einer anderen als der angegebenen Währung zurückgezahlt werden können.
 - 10) Anzukreuzen, wenn der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung gemäß § 2 (2) der Anleihebedingungen zusteht.
 - 11) Ergänzungsbedingungen sind der Globalurkunde im Falle von indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und eines Rechts der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung (§ 2 (2)) beizufügen.
 - 12) Anzukreuzen, wenn der Globalurkunde Ergänzungsbedingungen beigefügt werden müssen.
 - 13) Nur auszufüllen, wenn nicht die Citibank, N.A., London Branch Zahlstelle ist.
 - 14) Immer anzugeben bei indexierten Schuldverschreibungen, ggf. anzugeben bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Form of Global Note

WKN _____

ISIN _____

Deutsche Pfandbriefbank AG
Munich
Global Bearer Note No. [●] / Series No. [●]

[The nominal amount of Notes represented by this Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs (as defined below). The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by this Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by this Global Note, the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of this Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by this Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.](¹)

Number of Notes:	•	
Currency:	•	
Denomination of each Notes:	•	
Aggregate Principal Amount of the Series:	•	
Redemption Amount(²):		Principal Amount(³) yes(⁴)(⁵) % of Principal
Amount(⁶)		
	index(⁷)	yes <input type="checkbox"/> (⁸)(⁵)
Dual Currency Notes(⁹):		yes <input type="checkbox"/> (⁸)(⁵) % p. a.
Rate of Discount(³):		
Rate of Accumulation(⁶):		
% p. a.		
Index-Linked Rate of Accumulation(⁷):		yes <input type="checkbox"/> (⁸)(⁵)
Value Date:		
Maturity Date:	•	
Early Redemption at the Option of the Issuer (§ 2 (2))(¹⁰):		yes <input type="checkbox"/> (⁸)(⁵)
Supplementary Terms and Conditions of Notes(¹¹):		yes <input type="checkbox"/> (¹²)(⁵)
Paying Agent(¹³):	•	
Calculation Agent(¹⁴):	•	
Eurosystem eligibility:		[yes <input type="checkbox"/>][no <input type="checkbox"/>

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safe keeper or with CBF and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will de-

pend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of the emission, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper or with CBF. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

This Global Bearer Note represents the above-mentioned number of Notes. The right of holders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded for the entire term of the Notes. The Terms and Conditions of the Notes printed on the reverse side hereof are applicable to the Notes, unless they are amended or supplemented by Supplementary Terms and Conditions of the Notes attached to this Global Note. Accordingly, Deutsche Pfandbriefbank AG undertakes in particular to redeem the Notes at their Redemption Amount (determined, as the case may be, by the Calculation Agent) upon maturity. [This Global Note shall require to be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs in order to be valid.](¹)

Unterschleißheim, in

Citibank, N.A., London Branch
Without recourse, warranty or liability

Deutsche
Pfandbriefbank AG

Control signature

[Effectuated without recourse, warranty or liability by
[insert place],[insert date]

.....
as common safekeeper

[Signatory]](¹)

⁽¹⁾ Insert in case of NGN.

⁽²⁾ Has nothing been marked/filled in, the Notes will be redeemed at par and the Rate of Discount has to be specified.

⁽³⁾ Complete for discounted Notes.

⁽⁴⁾ If "yes" is marked, the Rate of Discount has to be specified.

⁽⁵⁾ Not applicable if "yes" is not marked.

⁽⁶⁾ Complete for accumulated Notes.

⁽⁷⁾ Complete for index linked Notes.

⁽⁸⁾ If "yes" is marked, Supplementary Terms and Conditions of the Notes have to be attached to this Global Note.

⁽⁹⁾ Mark for Notes which can be redeemed in another currency than stated above.

⁽¹⁰⁾ Mark for Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer according to § 2 (2) of the Terms and Conditions of the Notes.

⁽¹¹⁾ Supplementary Terms and Conditions of the Notes have to be attached to this Global Note in case of index linked, dual currency Notes or Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer (§ 2 (2)).

⁽¹²⁾ Mark if Supplementary Terms and Conditions of the Notes have to be attached to this Global Note.

⁽¹³⁾ Complete only if Citibank, N.A., London Branch is not the Paying Agent.

⁽¹⁴⁾ Complete for index linked and, as the case may be, dual-currency Notes.

Anleihebedingungen / Terms and Conditions of the Notes

Die deutsche Sprachfassung der Anleihebedingungen ist rechtlich bindend. Die Übersetzung in englischer Sprache ist unverbindlich.

The German text of the Terms and Conditions of the Notes is the legally binding one. The English translation is for convenience only.

Anleihebedingungen

§1 Serie, Nennbetrag und Form

(1) Die Deutsche Pfandbriefbank AG (die "**Emittentin**") begibt diese Serie unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**"). Die Währung und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, ihre Anzahl sowie der Nennbetrag der einzelnen Schuldverschreibung sind umseitig aufgeführt.

(2) Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Inhaber-Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") verbrieft. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige Unterschrift eines Kontrolleurs¹. Werden die Schuldverschreibungen in der Form der New Global Note verbrieft, wird die Globalurkunde zusätzlich mit einer Authentifizierungsunterschrift von der Stelle, die von den Clearing Systemen als gemeinsame Verwahrstelle bestellt wurde, versehen. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**"), oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**", CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**", und zusammen die "**ICSDs**"), hinterlegt werden. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regelungen der CBF oder von CBL und/oder Euroclear (jeweils ein "**Clearing System**") als Miteigentumsanteile an der Globalurkunde übertragbar.

(3) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteiles oder Rechts an der Globalurkunde.

§2 Fälligkeit, Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung

(1) Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde genannten Fälligkeitstag zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Nennbetrag zurückgezahlt. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet. Im Falle von indexierten Schuldverschreibungen bzw. Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind die hinsichtlich der Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und gegebenenfalls des indexierten Aufzinsungssatzes anzuwendenden Bestimmungen als Ergänzungsbedingungen der Global-

Terms and Conditions of the Notes

§1 Series, Denomination and Form

(1) Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Issuer**") has issued this series of notes payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other (the "**Notes**"). The currency and the aggregate principal amount of the Notes, their number and the denomination of each Note is specified on the face hereof.

(2) The Notes shall, for their entire term, be represented by a global bearer Note (the "**Global Note**") The right of the Noteholders to demand the printing and delivery of individual Notes shall be excluded. The Global Note bears the manual signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of a control officer², and if the Notes are represented in the form of a New Global Note an effectuation signature by or on behalf of the entity appointed as common safekeeper by relevant Clearing Systems. The Global Note may be deposited with the Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**") or with a common depositary to Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**", CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**"). The Notes are transferable as co-ownership participations in the Global Note in accordance with the terms and regulations of CBF or of CBL and/or Euroclear (each a "**Clearing System**").

(3) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

§2 Maturity, Early Redemption at the Option of the Issuer

(1) The Notes will be redeemed at their redemption amount (determined by the Calculation Agent, as the case may be) on the date specified in the Global Note. There will be no periodic payments of interest on the Notes. In case of index linked Notes and Dual Currency Notes, respectively, the provisions regarding the determination of the redemption amount and the rate of accumulation, as the case may be, are attached to this Global Note in the form of Supplementary Terms and Conditions of the Notes.

¹ Die Unterschrift des Kontrollbeauftragten ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

² The signature of the control officer is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

urkunde beigefügt.

(2) Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, und dies ausübt, ist dies als Kündigung den Anleihegläubigern durch die Emittentin gemäß § 6 spätestens fünf Bankarbeitstage (wie in § 3 definiert) vor dem Rückzahlungstag bekanntzugeben und ist unwiderruflich. Die Emittentin wird, nachdem sie derart gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt jedoch nicht teilweise an dem/den in den Ergänzungsbedingungen angegebenen Rückzahlungstag(en) zu dem/den in den Ergänzungsbedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag/-beträgen zurückzahlen.

§3 Zahlungen

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, fällige Beträge in der Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten bzw., im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, in der Währung, die gegebenenfalls in den Ergänzungsbedingungen vereinbart ist. Sehen die Ergänzungsbedingungen bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Emittentin vor, wird die Emittentin spätestens zwei Bankarbeitstage vor dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung gemäß § 6 unwiderruflich bekanntgeben, in welcher Währung die Zahlung erfolgt

(2) Die Zahlungen fälliger Beträge erfolgen über Citibank, N.A., London Branch, sofern nicht auf der Vorderseite dieser Urkunde eine andere Zahlstelle benannt ist (die "**Zahlstelle**"). Die Zahlstelle wird die zu zahlenden Beträge an das Clearing System zum Zwecke der Weiterleitung an die Anleihegläubiger überweisen. Die Zahlstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung nach § 6 die Zahlstelle durch eine andere Zahlstelle ersetzen.

(3) Zahlungen an das jeweilige Clearing System befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. Sofern die Emittentin die Tilgung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit oder, wenn der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag ist, am darauf folgenden Bankarbeitstag unterlässt, und nur in diesem Fall, fallen vom Fälligkeitstag an (einschließlich) bis zur Einlösung der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des für diese Schuldverschreibungen geltenden Verzinsungssatzes (wie nachstehend definiert) bezogen auf den (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag an.

"Bankarbeitstag" ist ein Tag (außer einem Samstag, Sonntag, oder einem gesetzlichen Feiertag), an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln (falls die Schuldverschreibungen auf Euro lauten) oder an dem Geschäftsbanken am Hauptfinanzplatz (im Fall von Australien oder Neuseeland an den beiden Hauptfinanzplätzen) des Landes der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, Zahlungen abwickeln (falls die Schuldverschreibungen nicht auf Euro lauten).

"Verzinsungssatz" ist der auf der Globalurkunde genannte Abzinsungssatz oder Aufzinsungssatz bzw. der von der Berechnungsstelle gemäß den Ergänzungsbedingungen ermittelte indexierte Aufzinsungssatz.

(2) If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer and the Issuer exercises such option, the Issuer will give a notice of redemption, such notice to be irrevocable, in accordance with § 6 to the Noteholders at least five Banking Days (as defined in § 3) prior to the redemption date. The Issuer will, after notice of redemption is given as described above, redeem all, but not some only, of the Notes on the redemption date(s) and at the redemption amount(s) as set forth in the Supplementary Terms and Conditions of the Notes.

§3 Payments

(1) The Issuer undertakes to pay all amounts, as and when due, in the currency in which the Notes are denominated or, in the case of Dual Currency Notes, in the currency which has been agreed upon in the Supplementary Terms and Conditions of the Notes, as the case may be. If, in the case of Dual Currency Notes, the applicable Supplementary Terms and Conditions of the Notes provide for an option of the Issuer, the Issuer will irrevocably publish in accordance with § 6 at least two Banking Days prior to the maturity date of the respective payment in which currency the payment will be effected.

(2) Payments shall be made via Bank Citibank, N.A., London Branch, unless any other paying agent is named on the front side hereof (the "**Paying Agent**"). The Paying Agent will transfer the amounts payable to the Clearing System holding the Global Note for payment to the Noteholders. The Paying Agent in its capacity as such is acting exclusively as agent of the Issuer and does not have any relationship of agency or trust with the Noteholders. The Issuer may substitute another Paying Agent for the Paying Agent by publication in accordance with § 6.

(3) All payments to the respective Clearing System shall discharge the liability of the Issuer under the Notes to the extent of the sums so paid. Should the Issuer fail to redeem the Notes when due (or, where the due date is not a Banking Day, on the next succeeding Banking Day), and only in this event, interest at the Rate of Interest (as defined below) shall continue to accrue on the Redemption Amount (determined by the Calculation Agent, as the case may be) from the due date (inclusive) until the actual redemption of the Notes.

"Banking Day" shall mean a day (other than a Saturday, a Sunday, or a public holiday) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which all relevant parts of Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) are open to effect payments (if the Notes are denominated in euro) or on which commercial banks in the principal financial centre of the country of the currency in which the Notes are denominated (in the case of Australia or New Zealand, in both principal financial centres) settle payments (if the Notes are not denominated in euro).

"Rate of Interest" means the Rate of Discount or the Rate of Accumulation specified in the Global Note or the Indexed Rate of Accumulation determined by the Issuer in accordance with the Supplementary Terms and Conditions of the Notes, as the case may be.

§4 Steuern

(1) Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (zusammen "**Quellensteuern**"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Anleihegläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen entspricht, die den Anleihegläubigern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind, oder wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen.

(2) Falls infolge einer am oder nach dem Valutierungstag wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer vor dem Valutierungstag nicht allgemein bekannten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften Quellensteuern gemäß Absatz (1) auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Absatz (1) der Emittentin zur Last fallen, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum gemäß § 5 Absatz (3) errechneten Rückzahlungsbetrag zu tilgen. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

(3) Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § 6. Sie ist unwiderruflich und muss den Tilgungstermin sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen (ein "**Kündigungsgrund**"); ferner muss sie die Erklärung des Inhalts enthalten, dass die Emittentin den Eintritt oder Fortbestand des Kündigungsgrundes nach ihrer Beurteilung nicht durch ihr mögliche zumutbare Maßnahmen vermeiden kann.

§5 Kündigungsrecht der Anleihegläubiger

(1) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu dem gemäß Absatz (3) errechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen, falls

- (a) die Emittentin eine Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht erfüllt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emit-

§4 Taxes

(1) All payments on the Notes are to be made without deduction or withholding at source of any taxes, duties or governmental charges imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding at source been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which are payable otherwise than by deduction or withholding at source from payments on the Notes, or are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments on the Notes are derived from sources in the Federal Republic of Germany.

(2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, or as a result of any application or official interpretation of such laws or regulations not generally known before that date, Withholding Taxes pursuant to subparagraph (1) are or will be levied on payments on the Notes and, by reason of the obligation to pay additional amounts as provided in subparagraph (1), such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem the Notes then outstanding in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice, at the redemption amount calculated pursuant to § 5 subparagraph (3). No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes were a payment on the Notes then made.

(3) Any such notice shall be given by publication in accordance with § 6. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and a statement in summary form of the facts constituting the basis for the rights of the Issuer so to redeem (a "**Termination Event**"); it must further contain a statement to the effect that the Issuer cannot in its judgment avoid the occurrence or continuation of the Termination Event by taking reasonable measures available to it.

§5 Right of Acceleration of Noteholders

(1) Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at an amount calculated according to subparagraph (3) in the event that

- (a) the Issuer fails to fulfil any obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the Issuer has received notice thereof

tentin hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, oder

- (b) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (c) ein deutsches Gericht ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung anzeigt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Anleihegläubiger zur Abwendung der Insolvenz anbietet oder trifft, oder
- (d) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) Eine Benachrichtigung oder Kündigung nach Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Emittentin in deutscher oder englischer Sprache eine entsprechende schriftliche Erklärung übergeben oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt wird.

(3) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt im Fall einer Kündigung nach Absatz (1) mit dem Betrag, der sich nach folgenden Formeln bestimmt:

- (i) im Falle abgezinster Schuldverschreibungen

$$RB = NB \times \frac{1}{1 + \frac{R \times T}{360^*}}$$

- (ii) im Falle aufgezinsten/indexierter Schuldverschreibungen

$$RB = NB \times \left(1 + \frac{R \times T}{360^*}\right)$$

Dabei ist "RB" der Rückzahlungsbetrag, "NB" der Nennbetrag und "R" der Abzinsungssatz p. a., wie in der Globalurkunde angegeben (wobei der Prozentsatz als Dezimalzahl ausgedrückt wird, z. B. 0,04 im Fall eines Verzinsungssatzes von 4 %); "T", im Falle (i) abgezinster Schuldverschreibungen, die Anzahl der Tage vom Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum ursprünglichen Fälligkeitstag (ausschließlich) und (ii) aufgezinsten/indexierter Schuldverschreibungen, die Anzahl der Tage vom Valutierungstag (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich).

Der Rückzahlungsbetrag wird durch die Zahlstelle berechnet. Die Berechnung ist, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, endgültig und für alle Beteiligten bindend.

from a Noteholder, or

- (b) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (c) a court opens insolvency proceedings against the Issuer's assets or the Issuer gives notice of its insolvency or excessive indebtedness or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (d) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph 1, shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Issuer.

(3) In case of a termination pursuant to subparagraph (1), the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following formulae:

- (i) in case of discounted Notes

$$RB = NB \times \frac{1}{1 + \frac{R \times T}{360^*}}$$

- (ii) in case of accumulated/index-linked Notes

$$RB = NB \times \left(1 + \frac{R \times T}{360^*}\right)$$

Where "RB" means the redemption amount, "NB" means the principal amount, "R" means the Rate of Discount p. a. as specified in the Global Note, (whereas the percentage rate is expressed as a decimal figure, e. g. 0.04 in the case of a Rate of Discount of 4 %), "T" means, for (i) discounted Notes, the number of calendar days from and including the date of redemption to, but excluding, the original Maturity Date and for (ii) accumulated/indexed Notes, the number of calendar days from and including the value date to, but excluding, the actual date of redemption.

The redemption amount shall be calculated by the Paying Agent. The calculation shall, in the absence of manifest error, be final and binding on all parties.

^{3/*} Im Falle von Schuldverschreibungen in Pfund Sterling: 365
In case of Notes denominated in Pound Sterling: 365

§6
Bekanntmachungen

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden erforderlichen Bekanntmachungen werden, sofern gegebenenfalls in den Ergänzungsbedingungen nichts anderes vereinbart ist, den Anleihegläubigern — soweit sie der Emittentin bekannt sind — unmittelbar mitgeteilt oder durch das Clearing System veröffentlicht.

§ 7
Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8
Status

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften nicht etwas anderes vorsehen.

§ 9
Ersetzung

(1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Serie einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich deren Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und

§6
Notices

Unless otherwise specified in applicable Supplementary Terms and Conditions of the Notes, all notices concerning the Notes shall be delivered directly to the Noteholders — if such Noteholders are known to the Issuer — or shall be published through the Clearing System.

§ 7
Presentation Period

The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The prescription period for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8
Status

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions provide otherwise.

§ 9
Substitution

(1) The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this Series (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Issuing Agent in the currency required hereunder and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed had the substitution not taken place; and

(e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 9 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 6 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(3) Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und (ii) soll das Recht der Anleihegläubiger, entsprechend § 5 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 5 Absatz (1) (b) bis (d) dieser Anleihebedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

(1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder zwecks Entwertung eingezogen werden.

(3) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§11

Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(e) there shall have been delivered to the Issuing Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § 9, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)

(2) Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 6 of these Terms and Conditions of the Notes.

(3) In the event of such a substitution, (i) each reference in these Terms and Conditions of the Notes to the Issuer shall be deemed to refer to the Substitute Debtor, and (ii) the right of the Noteholders pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions of the Notes to declare their Notes due for immediate redemption at the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 5 sub-paragraph (1) (b) through (d) of these Terms and Conditions of the Notes occurs in relation to the Guarantor.

§ 10

Further Issues of Notes / Purchase / Cancellation

(1) The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the value date and/or issue price) so as to form a single series with these Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.

(2) The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered for cancellation.

(3) All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§11

Applicable Law, Place of Jurisdiction

The Notes shall be governed by German law. The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive, if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

Pro-forma Ergänzungsbedingungen

bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder vorzeitig rückzahlbaren Schuldverschreibungen

Pro-forma Supplementary Terms and Conditions of the Notes for

Dual Currency Notes, Index Linked Notes or Notes subject to Early Redemption

Deutsche Pfandbriefbank AG

München/Munich

Ergänzungsbedingungen zur Inhaber-Globalurkunde Nr. / WKN
Supplementary Terms and Conditions of the Notes applicable to Global Note No. / WKN

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen / Dual Currency Notes

(Einzelheiten (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrages/ Ausweichbestimmungen) einfügen) (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine Redemption Amount/fall-back provisions))

Indexierte Schuldverschreibungen / Index-Linked Notes

(Einzelheiten einfügen (einschließlich anzuwendender Vorschriften zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und des indexierten Aufzinsungssatzes/Ausweichbestimmungen)) (set forth details in full here (including provisions for calculating the Redemption Amount and the Rate of Accumulation/fall-back provisions))

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

Rückzahlungstag(e)
Redemption Date(s)

Rückzahlungsbetrag/-beträge
Redemption Amount(s)

Bekanntmachungen / Notices

(Nur auszufüllen, wenn § 6 der Anleihebedingungen nicht anwendbar ist)
(Complete only if § 6 of the Terms and Conditions of the Notes is not applicable)

Deutsche Pfandbriefbank AG

Juristische Bezeichnung:	Die Emittentin handelt unter dem Firmennamen "Deutsche Pfandbriefbank AG".
Rechtsform:	Die Emittentin wurde gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland als Aktiengesellschaft gegründet.
Gründungsdatum /Gründung:	Die Emittentin wurde im Juni 1869 gegründet. Im Juni 2009 entstand die Emittentin in ihrer jetzigen Form durch die Fusion der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG und der Hypo Real Estate Bank International AG mit der Hypo Real Estate Bank AG. Mit der Fusion hat die Emittentin auch ihre juristische Bezeichnung in "Deutsche Pfandbriefbank AG" geändert.
Eingetragener Geschäftssitz:	Der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin ist Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland. Die Telefonnummer der Emittentin ist +49 89 2880-0.
Handelsregisternummer, Registerort:	Sie ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB 41054 eingetragen.
Zusammenfassende Beschreibung der gegenwärtigen Geschäftstätigkeit:	<p>Die Emittentin hat die Geschäftssegmente Real Estate Finance, Public Investment Finance, Value Portfolio sowie Consolidation & Adjustments.</p> <p>Die Emittentin tätigt Neugeschäft nur in den Geschäftssegmenten Real Estate Finance und Public Investment Finance.</p> <p>In dem strategischen Geschäftsbereich Real Estate Finance richtet sich das Produktangebot der Emittentin an professionelle nationale und internationale Immobilieninvestoren (wie Immobilienunternehmen, institutionelle Investoren, Immobilienfonds und insbesondere in Deutschland auch an regional orientierte kleinere und mittelständige Unternehmen) mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont. Der Schwerpunkt der Emittentin liegt auf Finanzierungen der Immobilienarten Bürogebäude, dem Einzelhandel, große Apartmentgebäude (Mehrfamilienhäuser), Einzelhandels- und Logistikkimmobilien sowie Hotels als Portfoliobeimischung. Die Emittentin konzentriert sich auf deckungsstockfähige mittlere bis größere Finanzierungen. Regional bietet die Emittentin ihren Kunden sowohl lokale Expertise in ihren wichtigsten Zielmärkten Deutschland, Großbritannien, Frankreich, Skandinavien (im Speziellen Schweden und Finnland) sowie in ausgewählten Ländern Mittel- und Osteuropas (im Wesentlichen Polen). In den anderen europäischen Märkten konzentriert sich die Emittentin im Wesentlichen auf die Metropolregionen, welche den größten Teil des entsprechenden nationalen Marktes abdecken. Ergänzend zu den europäischen Märkten beabsichtigt die Emittentin seit dem 2. Halbjahr 2016, im begrenzten Maße einzelne Geschäftsabschlüsse im Immobilienmarkt der Vereinigten Staaten von Amerika zu tätigen, wobei – ohne lokale Präsenz – primär Beteiligungen an Finanzierungen von strategischen Partnern eingegangen werden sollen.</p> <p>Im Segment Public Investment Finance bietet die Emittentin ihren Kunden mittel- bis langfristige Finanzierungen für öffentliche Investitionsprojekte an. Der Schwerpunkt des Finanzierungsangebotes liegt auf öffentlichen Einrichtungen, wie z.B. Bildungs-, Sport und Kultureinrichtungen, kommunalem Wohnungsbau, Verwaltungsgebäuden sowie Einrichtungen der Gesundheits- und Altersversorgung, der Versorgungs- und Entsorgungs-</p>

wirtschaft oder der Straßen-, Schienen- und Luftverkehrsinfrastruktur. Entsprechend bietet die Emittentin neben klassischen Darlehen auch Finanzierungen in den Bereichen der öffentlich garantierten Exportfinanzierung, der Finanzierung öffentlich-privater Partnerschaften, der Infrastrukturfinanzierung sowie der sale-and-lease back Finanzierung für öffentliche Institutionen. Finanzierungen werden an öffentlich-rechtliche Schuldner, Unternehmen in öffentlicher oder privater Rechtsform sowie an Zweckgesellschaften mit öffentlicher Gewährleistung vergeben. Der regionale Schwerpunkt liegt auf europäischen Ländern mit guten Ratings, in denen sich Aktivgeschäfte über die Emission von Pfandbriefen refinanzieren lassen und in denen eine funktionierende, gute Infrastruktur besteht. Der Öffentliche Pfandbrief ist eine der Hauptrefinanzierungsquellen der Emittentin. Daher müssen Geschäftstätigkeiten in diesem Bereich sowohl strukturell als auch im Hinblick auf den Standort deckungsstockfähig sein. Aktuell konzentriert sich die Emittentin insbesondere auf die Regionen Deutschland und Frankreich.

Hinsichtlich des Value Portfolio verfolgt die Emittentin eine nachhaltige Abbaustrategie. Das Segment Value Portfolio beinhaltet alle nicht-strategischen Vermögenswerte und Tätigkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften.

Consolidation & Adjustments enthält interne Konsolidierungspositionen sowie bestimmte Bestandteile des Eigenkapitals.

Refinanzierung

Die Refinanzierung der Emittentin basiert vorwiegend auf Öffentlichen Pfandbriefen und Hypothekenpfandbriefen und wird durch vorrangige unbesicherte Wertpapiere, Privatkundeneinlagen, Geldmarktinstrumente sowie nachrangige Instrumente ergänzt.

Grundkapital oder Vergleichbares:

Zum Datum des Informationsmemorandums beträgt das Grundkapital der Emittentin EUR 380.376.059,67.

Der Börsengang der Emittentin erfolgte am 16. Juli 2015, indem 80% des Aktienkapitals, beziehungsweise 107.580.245 Aktien, der Emittentin bei Anlegern platziert wurden und 100% des Aktienkapitals, beziehungsweise 134.475.308 Aktien, zum Handel an der Frankfurter Börse zugelassen wurden.

Liste der Hauptanteilseigner:

In Folge des Abschlusses des Börsengangs hat sich die Bundesrepublik Deutschland – vorbehaltlich gewisser vertraglicher Beschränkungen – verpflichtet - über den Finanzmarktstabilisierungsfonds (FMS) und die Hypo Real Estate Holding AG – eine indirekte Beteiligung in Höhe von mindestens 20 Prozent auf Grundlage entsprechender Lock-Up-Verpflichtungen für die Dauer von zwei Jahren seit dem 16. Juli 2015 zu halten.

Börsenzulassung der Aktien der Emittentin:

Frankfurter Wertpapierbörse.

Zusammensetzung der Vorstände und Aufsichtsorgane:

Vorstand:

Andreas Arndt
(Vorstandsvorsitzender und Finanzvorstand)

Thomas Köntgen
(Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands)
(Treasury und Immobilienfinanzierung)

Andreas Schenk
(Chief Risk Officer)

Dr. Bernhard Scholz
(Öffentliche Investitionsfinanzierung)

Aufsichtsrat:

Dr. Günther Bräunig
Aufsichtsratsvorsitzender
(Vorstandsmitglied der KfW)

Dagmar P. Kollmann
(Stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende)
(Unternehmerin)

Dr. Thomas Duhnkrack
(Unternehmer)

Dr. Christian Gebauer-Rochholz^{*}
(Arbeitnehmervertreter)

Oliver Puhl
(Unternehmer)

Georg Kordick^{*}
(Arbeitnehmervertreter)

Joachim Plesser
(Berater)

Heike Theißing^{*}
(Arbeitnehmervertreterin)

Dr. Hedda von Wedel

^{*}) Arbeitnehmervertreter/ Arbeitnehmervertreterin gemäß dem Drittelbeteiligungsgesetz.

Rating der Emittentin:

Die Emittentin erhält Ratings von S&P Global Ratings, handelnd durch Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, und von DBRS Ratings Limited.

Ein Rating ist keine Empfehlung dahingehend Wertpapiere (einschließlich der Schuldverschreibungen) zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die jeweilige Ratingagentur geändert, aufgehoben, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Für die Bewertung und die Nutzung der Ratinginformationen beziehen Sie bitte die einschlägigen Kriterien und Erläuterungen sowie die Nutzungsbedingungen der zuständigen Ratingagenturen mit ein. Ratings können eine persönliche Bewertung nicht ersetzen.

Finanzinformationen:

Für Informationen über die Deutsche Pfandbriefbank AG wird auf die jeweils zuletzt geprüften Jahresabschlüsse, Konzernjahresabschlüsse und ungeprüfte Konzernzwischenberichte der Emittentin hingewiesen. Die Jahresabschlüsse, Konzernjahresabschlüsse und Konzernzwischenberich-

te (ungeprüft) der Emittentin sind nach deren Veröffentlichung auf der Internetseite der Emittentin (<https://www.pfandbriefbank.com/investor-relations/finanzberichte.html>) abrufbar. Die Abschlüsse und Berichte sind nicht Teil dieses Informationsmemorandums.

**Zusätzliche Informationen
zur Emittentin:**

Der Börsengang der Emittentin erfolgte am 16. Juli 2015, indem 107.580.245 Aktien der Emittentin bei Anlegern platziert und 134.475.308 Aktien für den Handel an der Frankfurter Börse zugelassen wurden.

Beginnend von 2009 bis zu ihrer Privatisierung bildete die Emittentin die strategische Kernbank der ehemaligen Hypo Real Estate Group. Im Zusammenhang mit der Privatisierung der Emittentin haben die Hypo Real Estate Holding AG, die Emittentin, der **FMS** und die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung ("**FMSA**") am oder um den 22. Juni 2015 eine Lock-Up Vereinbarung abgeschlossen. Die Präambel der Lock-Up Vereinbarung besagt, dass als Basis für die Bereitschaft der Hypo Real Estate Holding AG und des FMS, eine solche Lock-Up Vereinbarung gegenüber der Emittentin einzugehen, vor ihrer Privatisierung, die indirekte Beteiligung der Bundesrepublik Deutschland bei der Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin berücksichtigt wurde, und dass diese indirekte Beteiligung der Bundesrepublik Deutschland an der Emittentin für die Beibehaltung einer Bonitätseinstufung auf das "Investment Grade" – Level der Emittentin weiterhin ausreichend und erforderlich ist. Nach der Lock-Up Vereinbarung muss die Hypo Real Estate Holding AG mindestens einen Anteil von 20 Prozent am Grundkapital der Emittentin über einen Zeitraum von zwei Jahren nach Zulassung der Aktien der Emittentin an der Börse, das heißt ab dem 16. Juli 2015, behalten. Die Lock-Up Vereinbarung unterliegt gewissen vertraglichen Beschränkungen.

Deutsche Pfandbriefbank AG

Legal name:	The Issuer acts under its legal name "Deutsche Pfandbriefbank AG".
Legal form/status:	The Issuer is incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany.
Date of incorporation /establishment:	The issuer was incorporated in June 1869. In June 2009, the Issuer was formed through the mergers of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG and Hypo Real Estate Bank International AG into Hypo Real Estate Bank AG. With the merger, the Issuer changed its Legal name to "Deutsche Pfandbriefbank AG".
Registered office or equivalent (legal address):	The Issuer has its registered office at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Germany. Its telephone number is +49 89 2880- 0.
Registration number, place of registration:	It is registered with the commercial register of the local court in Munich under No. HRB 41054.
Brief description of current activities:	<p>The Issuer has the business segments of real estate finance, public investment finance, the non-strategic segment value portfolio and consolidation & adjustment.</p> <p>The Issuer conducts new business only in the business segments real estate finance and public investment finance.</p> <p>In the strategic business segment real estate finance the Issuer targets professional national and international real estate investors (such as real estate companies, institutional investors, real estate funds and, in particular in Germany, regionally oriented smaller and medium-sized enterprises) with a medium to long term investment orientation. The focus of the Issuer is on the financing of the following commercial real estate classes, office buildings, the retail sector, residential housing, retail-and logistic real estate as well as to a minor extent to hotels. The Issuer concentrates on cover pool eligible medium to large financing transactions. Regionally, the Issuer offers its customers local expertise for its most important target markets Germany, Great Britain, France, Scandinavia (especially Sweden and Finland) and other selected countries in Central and Eastern Europe (primarily in Poland). In the other European markets the Issuer focuses on metropolitan areas which cover the biggest part of the respective national market. Since the second half of 2016 and additionally to the European markets, the Issuer intends to conclude single business transactions in the United States commercial real estate market to a limited extent which - without any local representation - shall be closed primarily as participations in financing transactions of other financial institutions or strategic partners.</p> <p>In the segment public investment finance, the Issuer offers its customers medium- to long-term financing for public investment projects. The focus of the financing activities is on public sector facilities, such as educational, sports and cultural facilities, municipal housing, administrative buildings, facilities of healthcare and care of elderly, energy supply and disposal services and road, rail and air infrastructure. Accordingly, besides the conventional loans the Issuer also offers state guaranteed export finance products, the financing of public-private partnerships, infrastructure financ-</p>

ing as well as sale-and-lease back finance for public entities. The regional focus is on European countries with good ratings and with an established, functioning and improving infrastructure. The Public Sector Covered Bond (Öffentlicher Pfandbrief) is one of the main sources of funding for the Issuer; therefore business in this segment has to be cover pool eligible in structure as well as in respect of location. At present, the Issuer focuses regionally particularly on Germany and France.

With regard to the value portfolio, the Issuer pursues a run-down strategy. The segment value portfolio includes all non-strategic assets and activities of the Issuer and its consolidated subsidiaries.

The consolidation & adjustment segment contains internal consolidation positions as well as certain parts of equity.

Funding

The funding of the Issuer is predominantly based on Public Sector Covered Bonds and Mortgage Covered Bonds (Hypothekendarlehen). It is supplemented by senior unsecured securities, retail deposits, money market instruments as well as subordinated instruments.

Capital or equivalent:

As at the date of this Information Memorandum the share capital of the Issuer amounts to EUR 380,376,059.67.

On 16 July 2015, the initial public offering of the Issuer occurred by placing 80% of the share capital, i.e. 107,580,245 shares, of the Issuer with investors and 100% of the share capital, i.e. 134,475,308 shares, were admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange.

List of main shareholders:

Following the completion of the initial public offering, the Federal Republic of Germany has undertaken to continue to maintain – subject to certain contractual limitations – an indirect shareholding – via the German Financial Markets Stabilization Fund (*Finanzmarktstabilisierungsfonds - FMS*) and Hypo Real Estate Holding AG – amounting to at least of 20 per cent., for a two year period since 16 July 2015 based on respective lock up commitments.

The Issuer publishes the notifications pertaining to voting rights it received from investors on its website under www.Pfandbriefbank.com in the "Investor Relations" section; the information may also be found on www.dgap.de.

Listing of the shares of the Issuer:

Frankfurt Stock Exchange.

Composition of governing bodies and supervisory bodies:

Managing Board:

Andreas Arndt
(Chief Executive Officer and Chief Financial Officer)

Thomas Köntgen
(Deputy Chief Executive Officer)
(Treasurer, Real Estate Finance)

Andreas Schenk
(Chief Risk Officer)

Dr. Bernhard Scholz
(Public Investment Finance)

Supervisory Board:

Dr. Günther Bräunig
(Chairman of the Supervisory Board)
(Member of the Management Board of KfW)

Dagmar P. Kollmann
(Deputy Chairperson of the Supervisory Board)
(Entrepreneur)

Dr. Thomas Duhnkrack
(Entrepreneur)

Dr. Christian Gebauer-Rochholz*)
(Employee Representative)

Oliver Puhl
(Entrepreneur)

Georg Kordick*)
(Employee Representative)

Joachim Plessner
(Consultant)

Heike TheiBing*)
(Employee Representative)

Dr. Hedda von Wedel

*) Employee representative according to the One Third-Participation Act (Drittelbeteiligungsgesetz).

Ratings/s of the Issuer:

The Issuer is rated by S&P Global Ratings, acting through Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited and DBRS Ratings Limited.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities (including the Notes) and may be subject to revision, suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered. Ratings cannot serve as a substitute for personal analysis.

Financial Information:

For Information on Deutsche Pfandbriefbank AG, please refer to the Issuer's most recent audited annual financial statements, consolidated financial statements and consolidated interim statements (unaudited) from time to time. The Issuer's financial statements, consolidated financial statements and consolidated interim statements (unaudited) are, when published, available on the website of the Issuer (<https://www.pfandbriefbank.com/investor-relations/reports.html>). The financial reports do not form part of this Information Memorandum.

Additional information on the issuer:

On 16 July 2015, the initial public offering of the Issuer occurred by placing 107,580,245 shares of the Issuer with investors and 134,475,308 shares were admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange.

From 2009 to its privatization, the Issuer had formed the strategic core bank of the former Hypo Real Estate Group. In connection with the privatization Hypo Real Estate Holding AG, the Issuer, the FMS and the Financial Market Stabilisation (Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung, "FMSA") entered into a lock-up agreement on or around 22 June 2015

(the "**Lock-up Agreement**"). The recitals to the Lock-up Agreement state as the basis for Hypo Real Estate Holding AG's and FMS's willingness to enter into a lock-up commitment vis-à-vis the Issuer that prior to the privatization of the Issuer the indirect shareholding of the Federal Republic of Germany in the Issuer has been taken into account for the purpose of determining its issuer credit rating, and that such indirect shareholding continues to be both sufficient and required for the Issuer to maintain the issuer credit rating at investment grade level. Under the Lock-up Agreement, Hypo Real Estate Holding AG is required to retain an ownership of at least 20.0 per cent. in the Issuer's share capital for a period of two years following the listing of the Issuer's shares, i.e. from 16 July 2015 onwards. The Lock-up agreement is subject to certain contractual limitations.

Verkaufsbeschränkungen

1. Allgemeines

Jeder Platzeur hat versichert und sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm zugelassen wird, hat zu versichern und sich zu verpflichten), alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten, die in jedem Land in Kraft sind, in dem er Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder liefert, und er wird Schuldverschreibungen, weder direkt noch indirekt, in einem Land oder Jurisdiktion anbieten, verkaufen, wiederverkaufen, wiederanbieten oder liefern oder das Informationsmemorandum oder andere Angebotsmaterialien verteilen, außer unter Umständen, die nach seinem besten Wissen im Einklang mit allen anwendbaren Gesetzen und Vorschriften stehen.

2. Vereinigte Staaten von Amerika

Die unter diesem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen wurden und werden nicht gemäß dem US-amerikanischen Wertpapiergesetz von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (Securities Act of 1933; "**Securities Act**") registriert und die Schuldverschreibungen dürfen weder innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika noch an bzw. für oder zu Gunsten von US Personen angeboten oder verkauft werden. Jeder Platzeur hat versichert und sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm zugelassen wird, hat zu versichern und sich zu verpflichten), dass er die Schuldverschreibungen nur außerhalb der Vereinigten Staaten an nicht-US-Personen gemäß Rule 903 der Regulation S des Securities Act ("**Regulation S**") angeboten oder verkauft hat oder anbieten oder verkaufen wird.

Dementsprechend versichert jeder Platzeur und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm zugelassen wird, hat zu versichern und sich zu verpflichten), dass weder er noch seine verbundenen Unternehmen oder in seinem Auftrag handelnde Dritte gezielte Verkaufsanstrengungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen unternommen haben oder unternommen werden und dass sowohl er als auch sie die erforderlichen Angebotsbeschränkungen der Regulation S eingehalten haben und einhalten werden. Jeder Platzeur hat sich auch verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programme zugelassen wird, hat sich zu verpflichten), dass er zur oder vor der Bestätigung des Verkaufs von Schuldverschreibungen jedem Händler, Platzeur oder Dritten, der Schuldverschreibungen kauft und der von ihm eine Verkaufsvergütung, Gebühr oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zusenden wird:

"Die hiermit erfassten Schuldverschreibungen sind nicht gemäß dem US-amerikanischen Wertpapiergesetz von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (Securities Act of 1933; "**Securities Act**") registriert worden und dürfen in den Vereinigten Staaten oder an oder für Rechnung oder zugunsten von US-Personen nicht angeboten oder verkauft werden. Die im vorstehenden Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in der unter dem Securities Act erlassenen Regulation S zugewiesene Bedeutung."

Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

3. Vereinigtes Königreich von Großbritannien, und Nordirland ("**Vereinigtes Königreich**")

Jeder Platzeur hat versichert und sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programme zugelassen wird, hat zu versichern und sich zu verpflichten):

(a) in Bezug auf Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (i) gilt er als Person, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung und die Veräußerung von Anlageinstrumenten (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst und (ii) hat er Schuldverschreibungen nur Personen angeboten bzw. an Personen verkauft und wird Schuldverschreibungen nur Personen anbieten bzw. an Personen verkaufen, deren gewöhnliche Tätigkeit den Kauf, das Halten, die Verwaltung oder die Veräußerung von Anlagen (auf eigene Rechnung oder im Auftrag Dritter) zu geschäftlichen Zwecken umfasst oder bezüglich derer dies billigerweise angenommen werden kann, soweit die Begebung der Schuldverschreibungen andernfalls einen Verstoß seitens der Emittentin gegen Section 19

des Gesetzes betreffend Finanzdienstleistungen und -märkte 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*; das "**FSMA**") darstellen würde;

(b) er hat Einladungen oder Aufforderungen zur Investition in Finanzanlagen im Sinne von Section 21 des FSMA, die er im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf von Schuldverschreibungen erhalten hat, ausschließlich in solchen Fällen weitergegeben bzw. eine Weitergabe veranlasst, in denen die Bestimmungen von Section 21(1) des FSMA auf die Emittentin keine Anwendung finden, und wird dies auch künftig nur in solchen Fällen tun; und

(c) er hat bei allen Handlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen, die im Vereinigten Königreich oder aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig im Zusammenhang mit dem Vereinigten Königreich erfolgen, jederzeit alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA beachtet und wird dies auch in Zukunft tun.

4. Italien

Ein Angebot der Schuldverschreibungen ist nicht gemäß den italienischen wertpapierrechtlichen Vorschriften registriert worden. Dementsprechend sichert jeder Platzeur zu, dass er keine Schuldverschreibungen in der Republik Italien im Rahmen einer Aufforderung an die Öffentlichkeit angeboten oder verkauft hat oder anbieten oder verkaufen wird, und dass Verkäufe der Schuldverschreibungen durch jeden Platzeur in der Republik Italien in Übereinstimmung mit sämtlichen italienischen wertpapierrechtlichen, steuerrechtlichen und devisenrechtlichen Gesetzen und Vorschriften und allen sonstigen anwendbaren Gesetzen und Vorschriften ausgeführt werden.

Jeder Platzeur sichert zu und verpflichtet sich, keine Schuldverschreibungen anzubieten, zu verkaufen oder zu liefern und keine Kopien des Informationsmemorandums oder eines anderen Dokuments bezüglich der Schuldverschreibungen in der Republik Italien zu verteilen, ausgenommen:

- (a) an "**Qualifizierte Anleger**" (*investitori qualificati*) im Sinne des Artikel 34-ter, Absatz 1, Buchstabe b) von CONSOB (Commissione Nazionale per la Società e la Borsa) Beschluss Nr. 11971 vom 14. Mai 1999, in der jeweils gültigen Fassung, ("**Beschluss Nr. 11971/1999**"); oder
- (b) unter Umständen, in denen eine Ausnahme von der Einhaltung der Bestimmungen hinsichtlich des öffentlichen Angebots der Schuldverschreibungen gemäß Artikel 100 von Legislativdekret Nr. 58 vom 24. Februar 1998 ("**Finanzdienstleistungsgesetz**") und Artikel 34-ter, erster Absatz, vom Beschluss Nr. 11971/1999, anwendbar ist, oder
- (c) wenn die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestimmen, dass ein Prospektpflichtiges Angebot in der Republik Italien erfolgen kann, vorausgesetzt, dass ein solches Emissionsprogramm von einem anderen Maßgeblichen Mitgliedsstaat gebilligt wurde und an CONSOB gemäß der Prospektrichtlinie, dem Finanzdienstleistungsgesetz und dem Beschluss Nr. 11971/1999 notifiziert wurde.

Angebote, Verkäufe und Lieferungen der Schuldverschreibungen sowie die Verteilung von Kopien des Informationsmemorandums oder von sonstigen Dokumenten hinsichtlich der Schuldverschreibungen in der Republik Italien haben:

- (i) über Investmentgesellschaften, Banken oder Finanzvermittler zu erfolgen, die gemäß Finanzdienstleistungsgesetz, CONSOB Beschluss Nr. 16190 vom 29. Oktober 2007, in der jeweils gültigen Fassung, und Legislativdekret Nr. 385 vom 1. September 1993, in der jeweils gültigen Fassung ("**Italienisches Kreditwesengesetz**"), zur Ausübung solcher Tätigkeiten in der Republik Italien zugelassen sind;
- (ii) soweit anwendbar, gemäß Artikel 129 des Italienischen Kreditwesengesetzes und der entsprechenden Leitlinien der italienischen Zentralbank (Bank of Italy), jeweils in deren geltender Fassung, gemäß derer die italienische Zentralbank Informationen nach Angebotsbekanntgabe zum Angebot oder der Begebung von Wertpapieren in der Republik Italien oder von italienischen Staatsangehörigen außerhalb der italienischen Republik einfordern kann, zu erfolgen;
- (iii) mit sämtlichen wertpapierbezogenen, steuerlichen, devisenkontrollbezogenen und allen sonstigen anwendbaren Gesetzen und Verordnungen im Einklang zu sein, einschließlich jeglicher Einschränkungen

gen oder Notifizierungsvoraussetzungen, die von Zeit zu Zeit, unter anderem von der CONSOB oder der italienischen Zentralbank oder einer anderen italienischen Behörde, auferlegt werden können, und

(iv) in Übereinstimmung mit allen anderen anwendbaren Gesetzen und Vorschriften zu erfolgen.

Bestimmung in Bezug auf den Sekundärmarkt in der Republik Italien

In den Fällen, in denen keine Ausnahme von den Regelungen der Börsennotierung unter (a) und/oder (b) anwendbar ist, ist zu beachten, dass gemäß Artikel 100-bis Finanzdienstleistungsgesetz der anschließende Vertrieb der Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt in Italien in Übereinstimmung mit den Bestimmungen bezüglich des öffentlichen Angebots der Schuldverschreibungen nach dem Finanzdienstleistungsgesetz und Beschluss Nr. 11971/1999 erfolgen muss. Die Nichteinhaltung solcher Bestimmungen kann unter anderem dazu führen, dass der Verkauf der Schuldverschreibungen für nichtig erklärt wird sowie zur Haftung des Intermediärs im Hinblick auf den durch die Anleger erlittenen Schaden.

5. Japan

Jeder Platzeur hat bestätigt (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm zugelassen wird, hat zu bestätigen), dass die Schuldverschreibungen nicht gemäß dem japanischen Wertpapier- und Börsengesetz (*Financial Instruments and Exchange Law*, Gesetz Nr. 25 von 1948 in der jeweils gültigen Fassung, das "FIEL") registriert wurden und werden, und jeder Platzeur hat sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm zugelassen wird, hat sich zu verpflichten), Schuldverschreibungen weder unmittelbar noch mittelbar in Japan oder an eine dort ansässige Person oder zu Gunsten einer dort ansässigen Person (wobei der Begriff "ansässige Person" wie hierin verwendet jede in Japan ansässige Person einschließlich Gesellschaften oder sonstiger nach japanischem Recht errichteter Rechtsträger umfasst) oder an andere Personen zum unmittelbaren oder mittelbaren Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an eine dort ansässige Person oder zu Gunsten einer dort ansässigen Person anzubieten oder zu verkaufen, es sei denn, aufgrund einer Ausnahme von den Registrierungserfordernissen des FIEL und anderer in Japan geltender Gesetze, Vorschriften und ministerieller Richtlinien oder anderweitig in Übereinstimmung damit.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it will observe all applicable laws and regulations in any jurisdiction in which it may offer, sell or deliver Notes and it will not directly or indirectly offer, sell, resell, re-offer or deliver Notes or distribute the Information Memorandum or other offering material in any country or jurisdiction except under circumstances that will result, to the best of its knowledge and belief, in compliance with all applicable laws and regulations.

2. United States of America

The Notes issued under this Programme have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and the Notes may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has offered and sold, and will offer and sell, Notes only outside the United States to non-U.S. persons in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that neither it, nor its affiliates nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and that it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer also has agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree) that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling commission, fee or other remuneration that purchases Notes from it a confirmation or notice to substantially the following effect: "The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act." Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

3. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "**United Kingdom**")

Each Dealer has represented and agreed that (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree):

- (a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

4. Italy

The offering of the Notes has not been registered pursuant to Italian securities, legislation and, accordingly, each Dealer represents and agrees that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes in the Republic of Italy in a solicitation to the public, and that sales of the Notes by the respective Dealer in the

Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each of the Dealers represents and agrees that it will not offer, sell or delivery any Notes or distribute copies of the Information Memorandum or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (a) to "**Qualified Investors**" (investitori qualificati), as defined under Article 34-ter, paragraph 1, letter b), of CONSOB (Commissione Nozionale per la Società e la Borsa) Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation 11971/1999**"); or
- (b) in circumstances which are exempted from the rules on offers of securities to be made to the public pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 ("**Financial Services Act**") and Article 34-ter, first paragraph, of Regulation 11971/1999, or.
- (c) in case the Terms and Conditions in relation to the Notes specify that a Non-exempt Offer may be made in the Republic of Italy, provided that such Programme has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB in accordance with the Prospectus Directive, the Financial Service Act and Regulation 11971/1999.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Information Memorandum or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be:

- (i) made by investment firms, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended, and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended ("**Italian Banking Act**");
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the offering or issue of securities in the Italian Republic or by Italian persons outside the Italian Republic;
- (iii) in compliance with any securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations, including any limitation or notifications requirements which may be imposed from time to time, inter alia, by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority; and
- (iv) in compliance with any other applicable laws and regulations.

Provision relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules of the public offerings applies under (a) and/or (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the rules on offers of securities to be made to the public provided under the Financial Services Act and the Regulation 11971/1999. Failure to comply with such rules may result, inter alia, in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by the investors.

5. Japan

Each Dealer has acknowledged (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge) that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law no. 25 of 1948, as amended) (the "**FIEL**") and each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan, or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

**EMITTENTIN
ISSUER**

Deutsche Pfandbriefbank AG
Payments & Financial Markets Operations – Bonds
Freisinger Str. 5
85716 Unterschleissheim
Germany
Tel.: +49-89-2880 10724
Fax: +49-89-2880 2210724

**ARRANGEUR
ARRANGER**

Commerzbank Aktiengesellschaft
Group Legal Debt Securities
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany
Tel.: +49-69-136 89546
Fax: +49-69-136 85719

**PLATZEURE
DEALERS**

**Bank of America Merrill
Lynch International Limited**
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom
Tel.: +44-20 7996 8904
Fax: +44-20 7995 0048

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom
Tel.: +44-20 7773 9075
Fax: +44-20 7516 7548

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Germany
Tel.: +49-89-2171 28882
Fax: +49-89-2171 28599

**Citibank Europe plc, UK
Branch**
Short-Term Fixed Income Desk
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom
Tel.: +44-20 7986 9070
Fax: +44-20 7986 6837

**Commerzbank Aktiengesell-
schaft**
Group Legal Debt Securities
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany
Tel.: +49-69-136 89546
Fax: +49-69-136 85719

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Strasse 5
85716 Unterschleißheim
Germany
Tel.: +49-89-2880 10724
Fax: +49-89-2880 2210724

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom
Tel.: +44-20 7774 2630
Fax: +44-20 7774 5186

**Landesbank Baden-
Württemberg**
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany
Tel.: +49-711-127 48440
Fax: +49-711-127 76355

**The Royal Bank of Scotland
plc**
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
United Kingdom
Tel: +44 20 7085 1224
Fax: +44 20 7085 6344

UBS Limited
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom
Tel.: +44-20 7567 2324
Fax: +44-20 7386 2002

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany
Tel.: +49-89-378 17101
Fax: +49-89-378 33 15964

**EMISSIONS- UND ZAHLSTELLE
ISSUING AND PAYING AGENT**

Citibank, N.A., London Branch

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

**ZAHLSTELLE
PAYING AGENT**

Deutsche Pfandbriefbank AG

Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

RECHTSBERATER

der Platzeure

LEGAL ADVISERS

to the Dealers

Mayer Brown LLP

Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt/Main
Germany