

**Final Terms**

**25 November 2015**

**EUR 500,000,000 0.125 per cent. Public Sector Pfandbriefe due 27 November 2020**

**Series 25071, Tranche 1**

issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

**Issue Price: 99.90 per cent.**

**Issue Date: 27 November 2015**

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme") of Deutsche Pfandbriefbank AG (the "Issuer") established on 15 December 1998 and lastly amended and restated on 11 May 2015. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 11 May 2015 and supplemented on 22 May 2015, 19 June 2015, 23 June 2015, 21 July 2015, 22 July 2015, 21 August 2015, 1 October 2015 and 18 November 2015 are presented in the form of a separate document containing only the final terms according to Article 26 para. 5 subpara. 2 of the Commission's Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 as amended (the "Regulation"). The Base Prospectus and any supplement thereto and the Final Terms have been published on the website of the Issuer ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)).

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented (save in respect of the Conditions, see below). Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

**PART I – CONDITIONS**  
**TEIL I – BEDINGUNGEN**

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Original Base Prospectus (the “**Terms and Conditions**”).

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die „**Emissionsbedingungen**“) definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

The Terms and Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The completed and specified provisions of the relevant Option V of the Terms and Conditions of the Notes (Replication Conditions) represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the “**Conditions**”). If and to the extent the Conditions deviate from the Terms and Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

*Die Emissionsbedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der maßgeblichen Option V der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (Konsolidierte Bedingungen) stellen für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die Bedingungen der Schuldverschreibungen dar (die „**Bedingungen**“). Sofern und soweit die Emissionsbedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.*

The Conditions applicable to the Notes and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

## EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE MIT FESTER VERZINSUNG

EUR 500.000.000 0,125 % Öffentliche Pfandbriefe fällig am 27. November 2020, Serie 25071, Tranche 1  
begeben aufgrund des

**Euro 50.000.000.000**  
**Debt Issuance Programme**

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der Öffentlichen Pfandbriefe (die „Schuldverschreibungen“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 500.000.000 (in Worten: Euro fünfhundert Millionen) in Stückelungen von Euro 1.000 (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.
- (2) **Form.** Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (4) **Clearing System.** Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde (eine „Globalurkunde“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“).
- (5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (6) **Geschäftstag.** Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

„TARGET“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem dazu.

### § 2

#### STATUS

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

### § 3

#### ZINSEN

- (1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 27. November 2015 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,125 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 27. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 27. November 2016. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt eins (1).

- (2) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1(6) definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.

- (3) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> an, es sei

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(4) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagesquotienten (wie nachstehend definiert).

(5) **Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt;

2. wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch die Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode.

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).

## § 4

### ZAHLUNGEN

(1) (a) **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5

### RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldver-

schreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 27. November 2020 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle: Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland

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

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse München notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7

### STEUERN

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) **Begebung weiterer Schuldverschreibungen.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

## § 10

### MITTEILUNGEN

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

(2) Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(3) Sofern und solange keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) **Gerichtsstand.** 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.

(3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „*Depotbank*“ jede Bank oder sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

## § 12

### SPRACHE

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

## TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE WITH FIXED INTEREST RATES

EUR 500,000,000 0.125 per cent. Public Sector Pfandbriefe due 27 November 2020, Series 25071, Tranche 1  
issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the “Notes”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in Euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of Euro 500,000,000 (in words: Euro five hundred million) in denominations of Euro 1,000 (the “Specified Denominations”).

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

(3) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) **Clearing System.** Any global note representing the Notes (a “Global Note”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”).

(5) **Holder of Notes.** “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

(6) **Business Day.** Business Day (“Business Day”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) on which all relevant parts of TARGET are open to effect payments.

“TARGET” means the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2), or any successor system thereto.

### § 2

#### STATUS

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

### § 3

#### INTEREST

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.125 per cent. per annum from (and including) 27 November 2015 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on 27 November in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on 27 November 2016. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is one (1).

(2) **Payment Business Day.** If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1(6)), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment.

(3) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>2</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

<sup>2</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

(4) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(5) **Day Count Fraction.** “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the number of days in the Determination Period in which the Calculation Period falls;

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period, in which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the number of days in such Determination Period and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the number of days in such Determination Period.

“Determination Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Issuing Agent outside the United States.

(b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on the Notes shall be payable only outside the United States.

(2) **Manner of Payment.** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due dates is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) **United States.** For purposes of subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall, subject to any provisions in these Terms and Conditions to the contrary, not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) **References to Principal.** References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

#### § 5 REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 27 November 2020 (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

#### § 6 ISSUING AGENT AND PAYING AGENT

(1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Issuing Agent and Paying Agent and their respective initial specified office is:

Issuing and Paying Agent: Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Germany



The Issuing Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified office in the same city.

(2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Issuing Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the Munich Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in Germany and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Notes.

(2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

## § 10 NOTICES

(1) All notices to Holders relating to the Notes will be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*).

(2) Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

(3) If and so long as no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

## § 11 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) **Governing Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) **Submission to Jurisdiction.** 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*).

(3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§ 12**  
**LANGUAGE**

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

## PART II – OTHER INFORMATION

### 1. Essential information

#### Interest of natural and legal persons, including conflict of interests, involved in the issue/offer

- Save as discussed in the Base Prospectus in Section XIII. “Subscription and Sale”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has a material interest in the offer.
- Other interest

#### Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks)

Estimated net proceeds	EUR 498,375,000
Estimated total expenses	EUR 1,100

### 2. Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions)

#### Securities Identification Numbers

Common Code	132653526
ISIN Code	DE000A13SWB2
German Securities Code	A13SWB
Any other securities number	

#### Historic Interest Rates and further performance as well as volatility

Description of the underlying the interest rate is based on Not applicable

**Yield on issue price** 0.145 per cent. per annum

Method of calculating the yield

- ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
- Other method (specify)

#### Eurosystem eligibility

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility Yes

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 intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

### 3. Terms and conditions of the offer

Conditions, offer statistics, expected time table, potential investors

**and action required to apply for offer**

Conditions to which the offer is subject	none
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open	not applicable
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants	not applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)	not applicable
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery	not applicable
Manner and date in which results of the offer are to be made public	not applicable

**Plan of distribution and allotment**

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	not applicable
--	----------------

**Pricing**

Expected price at which the Notes will be offered	not applicable
Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.	not applicable

**Placing and Underwriting** Syndicated Notes

Names and addresses of Dealers and underwriting commitments

BNP Paribas  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

HSBC France  
103, avenue des Champs Elysees  
75008 Paris  
France

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

UniCredit Bank AG  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Germany

WGZ BANK AG Westdeutsche  
Genossenschafts-Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Germany

as Joint Lead Managers

 firm commitment

EUR 100,000,000 per  
Joint Lead Manager

<input type="checkbox"/> no firm commitment / best efforts arrangements	
Date of subscription agreement	25 November 2015
Stabilising Manager(s) (if any)	not applicable
<input type="checkbox"/> Non-syndicated Notes	
Name and address of Dealer	
Delivery	Delivery against payment
Total commissions and concessions	0.225 per cent. of the Aggregate Principal Amount

### Selling Restrictions

Non-exempt Offer	An offer of the Notes may be made by the Dealers and/or financial intermediaries appointed by the relevant Dealers other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Netherlands, the United Kingdom, Ireland, Austria and Norway (the “Offer States”) from 25 November 2015 to 27 November 2015 (the “Offer Period”).
------------------	---

- TEFRA C
- TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D

Additional selling restrictions (specify)

### 4. Admission to trading and dealing agreements

Listing	Munich
Admission to trading	Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 27 November 2015
Estimate of total amount of expenses related to admission to trading	
Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment	not applicable

### 5. Additional information

#### Post-issuance Information

- Except for notices required under the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to report post-issuance information
- The Issuer intends to report post-issuance information as follows:

#### Rating

The Notes to be issued are expected to be rated as follows:  
 Moody’s: Aa1  
 Moody’s is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended and is 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](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs).

### **Listing**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 27 November 2015) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

### **6. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus**

#### **Consent to use Prospectus**

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below - is entitled to use the Prospectus in the Offer States as specified under “Non-exempt Offer” above for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the Offer Period as specified under “Non-exempt Offer” above, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

Deutsche Pfandbriefbank AG

(as Issuing Agent)

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries consist of specific disclosure requirements, known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of “not applicable”.

Section A – Introduction and warnings			
A.1	<p>The Summary is intended as an introduction to the Base Prospectus. Investors should therefore ensure that any decision to invest in the Notes is based on a review of the entire Prospectus, including documents incorporated by reference, any supplements, and the Final Terms. Where claims relating to the information contained in a base prospectus, documents incorporated by reference, any supplements, and the respective Final Terms are brought before a court, the investor acting as plaintiff may, as a result of the laws of individual member states of the European Economic Area, have to bear the cost of translating the Base Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplements, and the Final Terms into the language of the court prior to the commencement of legal proceedings. The Issuer can be held liable for the content of this Summary, including any translation prepared, but only in the event that the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read in conjunction with the other parts of the Prospectus, or, when read in conjunction with the other parts of the Base Prospectus, does not convey all of the key information required.</p>		
A.2	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <p>Consent to the use of the prospectus</p> </td> <td> <p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Prospectus in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Netherlands, the United Kingdom, Ireland, Austria and Norway (the “Offer States”) for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the Offer Period from 25 November 2015 to 27 November 2015 during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz, “WpPG”) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.</b></p> <p><b>Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus for public offerings shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.</b></p> </td> </tr> </table>	<p>Consent to the use of the prospectus</p>	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Prospectus in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Netherlands, the United Kingdom, Ireland, Austria and Norway (the “Offer States”) for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the Offer Period from 25 November 2015 to 27 November 2015 during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz, “WpPG”) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.</b></p> <p><b>Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus for public offerings shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.</b></p>
<p>Consent to the use of the prospectus</p>	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Prospectus in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Netherlands, the United Kingdom, Ireland, Austria and Norway (the “Offer States”) for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the Offer Period from 25 November 2015 to 27 November 2015 during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz, “WpPG”) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published on the website of the Issuer (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.</b></p> <p><b>Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus for public offerings shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.</b></p>		

Section B – Issuer																		
B.1	Legal and commercial name	The Issuer acts under its legal name “Deutsche Pfandbriefbank AG”. Since 2 October 2009, the Issuer has been operating under the commercial name “pbb Deutsche Pfandbriefbank”.																
B.2	Domicile, legal form, legislation	The Issuer is incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It is registered with the commercial register in Munich under No. HRB 41054. The Issuer has its registered office at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany.																
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>In relation to the prospects of the Issuer and similar to other banks in the eurozone, it is faced by the burden of non-performing loans and increasingly stricter regulation (including supervision in the single supervisory mechanism (SSM) by the European Central Bank (“ECB”)). Uncertainties exist in connection with the European sovereign debt crisis and its potential impact on the economy in Europe.</p> <p>In relation to real estate finance the Issuer expects the dynamic in its core markets to remain on a relatively high level.</p> <p>In relation to public investment finance the Issuer expects that this sector will continue to be subject to change. Banks will increasingly diversify the financing risks at the municipal level on the basis of investment purpose and regionality, and will continue to apply stringent transparency requirements to public sector borrowers.</p>																
B.5	Organisational structure	<p>On 17 February 2015, Hypo Real Estate Holding’s intention to sell its participation in the Issuer has been published. Pursuant to the announcement, Hypo Real Estate Holding intends to sell up to 100% of the share capital in the Issuer. It is further stated that parallel to this sale process, Hypo Real Estate Holding is preparing an initial public offering of its participation as an alternative means of sale.</p> <p>On 10 June 2015, the Issuer published the decision to prepare the listing of part of its shares in the “Prime Standard” segment of the Frankfurt Stock Exchange, and that its sole shareholder, Hypo Real Estate Holding, does not further pursue the sale process of the Issuer for the time being.</p> <p>On 16 July 2015, the Issuer published an announcement pursuant to which 107,580,245 shares of the Issuer have been successfully placed with investors and 134,475,308 shares have been admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange. Following the completion of this initial public offering (IPO), the Federal Republic of Germany will continue to maintain an indirect shareholding – via the German Financial Markets Stabilisation Fund (<i>Finanzstabilisierungsfonds</i>) and Hypo Real Estate Holding – amounting to a minimum of 20 per cent., but not exceeding 24.9 per cent., for a two year period based on respective lock up commitments.</p>																
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecasts or estimates are made.																
B.10	Qualifications in the audit report	Not applicable. The audit report does not include any qualification.																
B.12	Selected historical key financial information regarding the Issuer, statement regarding trend information and significant changes in the financial or trading position of the Issuer	<p>The following table sets forth selected financial information of Deutsche Pfandbriefbank extracted from the audited consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 2014:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>2014</th> <th>2013*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Operating performance according to IFRS</b></td> </tr> <tr> <td>Pre-tax profit/loss</td> <td>In Euro million</td> <td>54</td> <td>165</td> </tr> <tr> <td>Net income/loss</td> <td>in Euro million</td> <td>4</td> <td>160</td> </tr> </tbody> </table>			2014	2013*	<b>Operating performance according to IFRS</b>				Pre-tax profit/loss	In Euro million	54	165	Net income/loss	in Euro million	4	160
		2014	2013*															
<b>Operating performance according to IFRS</b>																		
Pre-tax profit/loss	In Euro million	54	165															
Net income/loss	in Euro million	4	160															



		<p><b>Balance sheet figures</b></p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th><b>31.12.2014**</b></th> <th><b>31.12.2013***</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>in Euro billion</td> <td>74.9</td> <td>74.6</td> </tr> <tr> <td>Equity (excluding revaluation reserve)</td> <td>in Euro billion</td> <td>3.4</td> <td>3.4</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td>in Euro billion</td> <td>3.5</td> <td>3.5</td> </tr> </tbody> </table> <p>The figures in this table are rounded.</p> <p>* Adjustment due to retrospective IFRS 10 first time adoption.  ** Adjustment in accordance with IAS 8.14 et seq.  *** Adjustment due to retrospective IFRS 10 first time adoption and adjusted due to IAS 8.42.</p> <p>The following table sets forth selected financial information of Deutsche Pfandbriefbank extracted from the unaudited consolidated interim financial statements for the first half of the financial year 2015:</p> <table> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th><b>First Half 2015</b></th> <th><b>First Half 2014</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Operating performance according to IFRS</b></td> </tr> <tr> <td>Pre-tax profit/loss</td> <td>In Euro million</td> <td>112</td> <td>83</td> </tr> <tr> <td>Net income/loss</td> <td>in Euro million</td> <td>88</td> <td>74</td> </tr> </tbody> </table> <table> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th><b>30.06.2015</b></th> <th><b>31.12.2014</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets</td> <td>in Euro billion</td> <td>69.6</td> <td>74.9</td> </tr> <tr> <td>Equity (excluding revaluation reserve)</td> <td>in Euro billion</td> <td>3.5</td> <td>3.4</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td>in Euro billion</td> <td>3.6</td> <td>3.5</td> </tr> </tbody> </table> <p>The figures in this table are rounded.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (31 December 2014).</p> <p>Except for the information in this paragraph there has been no significant change in the financial position of the Issuer and its consolidated subsidiaries since the end of the last financial period for which interim financial information has been published (30 June 2015). On 3 July 2015, SoFFin and the Issuer entered into an agreement regarding the termination of the silent participation of SoFFin (<i>stille Einlage</i>). The repayment in the amount of EUR 1.0 billion has occurred on 6 July 2015. In the Issuer's consolidated statement of financial position according to IFRS, equity decreased by EUR 1.0 billion due to this repayment agreement.</p>			<b>31.12.2014**</b>	<b>31.12.2013***</b>	Total assets	in Euro billion	74.9	74.6	Equity (excluding revaluation reserve)	in Euro billion	3.4	3.4	Equity	in Euro billion	3.5	3.5			<b>First Half 2015</b>	<b>First Half 2014</b>	<b>Operating performance according to IFRS</b>				Pre-tax profit/loss	In Euro million	112	83	Net income/loss	in Euro million	88	74			<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	Total assets	in Euro billion	69.6	74.9	Equity (excluding revaluation reserve)	in Euro billion	3.5	3.4	Equity	in Euro billion	3.6	3.5
		<b>31.12.2014**</b>	<b>31.12.2013***</b>																																															
Total assets	in Euro billion	74.9	74.6																																															
Equity (excluding revaluation reserve)	in Euro billion	3.4	3.4																																															
Equity	in Euro billion	3.5	3.5																																															
		<b>First Half 2015</b>	<b>First Half 2014</b>																																															
<b>Operating performance according to IFRS</b>																																																		
Pre-tax profit/loss	In Euro million	112	83																																															
Net income/loss	in Euro million	88	74																																															
		<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>																																															
Total assets	in Euro billion	69.6	74.9																																															
Equity (excluding revaluation reserve)	in Euro billion	3.5	3.4																																															
Equity	in Euro billion	3.6	3.5																																															
B.13	Recent developments	<p>On 12 January 2015, Standard &amp; Poor's placed the ratings of the Issuer's Pfandbrief programmes and certain of its individual issue ratings "under criteria observation".</p> <p>On 3 February 2015, Standard &amp; Poor's changed the outlook assigned to the Issuer's long-term counterparty credit rating from "negative" to "developing".</p> <p>With respect to the announcement of Hypo Real Estate Holding's intention to sell its participation in the Issuer published on 17 February 2015 see under B.5 "Organisational structure" above.</p> <p>Pursuant to a Management Board resolution taken on 15 April 2015, the Issuer made provisions amounting to Euro 79 million in the results of the first quarter</p>																																																

		<p>2015 for its receivables against Heta Asset Resolution AG.</p> <p>On 27 April 2015, Standard &amp; Poor’s placed the Issuer ratings and certain of its individual issue ratings “under criteria observation”.</p> <p>On 12 May 2015, the Issuer mandated DBRS Ratings (“<b>DBRS</b>”) to assign unsecured ratings to the Issuer. DBRS has been providing mandated (solicited) ratings since 19 May 2015. On 20 May 2015, against the background of the Bank Recovery and Resolution Directive (“<b>BRRD</b>”) and as part of an EU-wide rating action, DBRS placed the Issuer’s senior unsecured long-term debt rating of “A (low)” and its short-term debt rating of “R-1 (low)” under review negative.</p> <p>On 9 June 2015, following the rating review resulting from the introduction of the BRRD and the application of its new criteria with regards to Additional Loss-Absorbing Capacity (“<b>ALAC</b>”), S&amp;P affirmed the counterparty credit ratings assigned to the Issuer. The outlook remains developing. These ratings are no longer under criteria observation.</p> <p>S&amp;P reviewed both of the Issuer’s Pfandbrief programs under their revised covered bond criteria, effective since 12 January 2015. The results of the review were published on 9 July 2015. S&amp;P downgraded the Issuer’s ratings for Public Sector Pfandbriefe from “AA+” to “AA-” and revised the outlook from “negative” to “developing”. The rating of the Mortgage Pfandbriefe remains at AA+ but the outlook improved from “negative” to “stable”.</p> <p>As regards the successful placement of shares of the Issuer, the admission to trading of shares on the Frankfurt Stock Exchange and the completion of the initial public offering see under “Element B.5” above.</p> <p>On 17 July 2015, S&amp;P reviewed the Issuer’s unsecured ratings in the light of the initial public offering (IPO) and confirmed the Issuer’s senior unsecured ratings. The outlook was changed from “developing” to “negative”.</p> <p>After the reprivatisation of the Issuer and the withdrawal of the waiver rule according to Art. 7 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 (“<b>CRR</b>”), the Issuer is subject to regulatory capital requirements on group (according to IFRS) and single entity level (according to the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> – “<b>HGB</b>”) and has established risk management on group and single entity level in accordance with section 25a (1) sentence 3 numbers 1, 2 and 3 (b) and (c) of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i> – “<b>KWG</b>”).</p> <p>On 5 August 2015, S&amp;P revised the outlook on the rating of Public Sector Pfandbriefe of the Issuer from “developing” to “negative”.</p> <p>On 29 September 2015, reflecting the announced removal of systemic support uplift, DBRS downgraded the Issuer’s senior unsecured long-term debt rating to “BBB” from “A- (low)” and its short-term debt rating to “R-2 (high)” from “R-1 (low)”. The senior unsecured ratings assigned to the Issuer now carry a stable trend.</p> <p>On 11 November 2015, Moody’s upgraded the rating of the Issuer’s Mortgage Pfandbriefe from Aa2 to Aa1 following the Issuer’s decision to enter into an agreement to maintain a certain level of over-collateralisation (“<b>OC</b>”) for its Mortgage Pfandbriefe.</p> <p>On 11 November 2015, the Issuer terminated the mandate for the Mortgage Pfandbrief Ratings and the Public Sector Pfandbrief Ratings with S&amp;P.</p>
B.14	Organisational structure and dependence of the Issuer upon other enti-	<p><b>see Element B.5</b></p> <p>Not applicable.</p>

	ties within the group											
B.15	A description of the Issuer's principal activities	<p>The Issuer operates new business only in two business segments: Real estate finance and public investment finance. There is also the segment value portfolio and the reporting column consolidation &amp; adjustments.</p> <p>In the 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 also small and medium enterprises (SME) customers and customers with a regional focus in Germany) with a medium to long term investment orientation. The focus of the Issuer is on less volatile real estate classes, such as offices, retail sector, residential housing and logistics. The Issuer targets medium to large financing and offers its customers local expertise for the most important target markets Germany, Great Britain, France and other selected European countries as well as transnational know how.</p> <p>In the segment public investment finance, the Issuer offers its customers medium-to long-term financing which is always Pfandbrief-eligible. The focus of the financing activities is on public sector facilities, municipal housing, energy supply and disposal services, healthcare, care of the elderly and education facilities. Besides the public investment financing the Issuer is active in the area of state guaranteed export financing. The financing arrangements are provided to public sector borrowers, companies with a public sector or private legal form as well as special purpose vehicles with a public guarantee. The regional focus is on European countries with good ratings in which lending operations can be refinanced by way of issuing Pfandbriefe and with an established, functioning and improving infrastructure. At present, the Issuer is focussing particularly on Germany and France.</p> <p>The segment value portfolio includes all non-strategic assets and activities of the Issuer and its consolidated subsidiaries, following the European Commission's decision. The value portfolio also includes the public budget financing formerly reflected in the public sector finance segment as well as the IT services provided to DEPFA.</p>										
B.16	Major shareholders	<p>The German Securities Trading Act (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and the BaFin of such change within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. of the corporation's issued voting share capital.</p> <p>As at the date of the Eighth Supplement dated 18 November 2015, there are to the Issuer's knowledge and pursuant to the notifications the Issuer has received two shareholders holding, directly or indirectly, more than 3 and less than 5 per cent. and two shareholders holding, directly or indirectly, more than 5 per cent. and less than 10 per cent. of the Issuer's shares. The Federal Republic of Germany via the German Financial Markets Stabilization Agency (<i>Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung</i>) and Hypo Real Estate Holding has reduced its participation to 20 per cent. of the shares. Following the completion of the initial public offering, the Hypo Real Estate Holding will continue to hold 20 per cent. to 24.9 per cent. of the Issuer's share capital based on a lock up agreement.</p>										
B.17	Ratings	<p>As of the date of the Eighth Supplement dated 18 November 2015, the following mandated ratings have been assigned to the Issuer:</p> <p>Standard &amp; Poor's*</p> <table style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>Long-Term Senior Unsecured</td> <td>BBB</td> </tr> <tr> <td>Short-Term Senior Unsecured</td> <td>A-2</td> </tr> </table> <p>* Mandate for the Mortgage Pfandbrief Ratings and the Public Sector Pfandbrief Ratings with S&amp;P has been terminated by the Issuer.</p> <p>Moody's</p> <table style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>Public Sector Pfandbriefe</td> <td>Aa1</td> </tr> <tr> <td>Mortgage Pfandbriefe</td> <td>Aa1</td> </tr> </table> <p>DBRS</p> <table style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>Long-Term Senior Unsecured</td> <td>BBB</td> </tr> </table>	Long-Term Senior Unsecured	BBB	Short-Term Senior Unsecured	A-2	Public Sector Pfandbriefe	Aa1	Mortgage Pfandbriefe	Aa1	Long-Term Senior Unsecured	BBB
Long-Term Senior Unsecured	BBB											
Short-Term Senior Unsecured	A-2											
Public Sector Pfandbriefe	Aa1											
Mortgage Pfandbriefe	Aa1											
Long-Term Senior Unsecured	BBB											

		Short-Term Senior Unsecured R-2 (high)
B.18	Nature and scope of the guarantee	Not applicable.
<b>Section C – Securities</b>		
C.1	Type and class of the securities being offered; security identification number	<p><b>Class and form</b></p> <p>The Notes will be issued in bearer form only.</p> <p><b>Fixed Rate Notes</b></p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.</p> <p>In the Base Prospectus Option V of the Terms and Conditions of Pfandbriefe applies to this type of Notes.</p> <p><b>Security identification number</b></p> <p>The ISIN is DE000A13SWB2 and the Common Code is 132653526 and the WKN is A13SWB.</p>
C.2	Currency of the securities issue	The Notes are issued in Euro.
C.5	Restrictions on free transferability	<p>Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.</p> <p>Any offer and sale of the Notes is subject to the selling restrictions, in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area (EEA), in the United States, the United Kingdom, Italy and Japan.</p>
C.8	Rights attached to the securities including ranking and including limitations to those rights	<p><b>Taxation</b></p> <p>All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.</p> <p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p>The Notes will not be subject to early redemption for taxation reasons.</p> <p><b>Events of Default</b></p> <p>The Notes will not provide for any Event of Default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.</p> <p><b>Jurisdiction</b></p> <p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Munich, Federal Republic of Germany.</p> <p><b>Ranking</b></p> <p>The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>).</p> <p><b>Presentation Periods</b></p> <p>The period during which the Notes must be duly presented is reduced to 10 years.</p>

C.9	Interest; Redemption	<p><b>see Element C.8.</b></p> <p><b>Interest Rate</b> 0.125 per cent. per annum.</p> <p><b>Interest Commencement Date</b> 27 November 2015</p> <p><b>Interest Payment Dates</b> 27 November in each year, commencing on 27 November 2016.</p> <p><b>Underlying on which interest rate is based</b> Not applicable in the case of Fixed Rate Notes. The interest rate is not based on an underlying.</p> <p><b>Maturity Date:</b> 27 November 2020</p> <p><b>Repayment procedures</b> Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p> <p><b>Indication of yield</b> 0.145 per cent. per annum.</p> <p><b>Name of Common Representative</b> Not applicable. No Common Representative has been designated in the Terms and Conditions of the Notes.</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p><b>see Element C.9.</b></p> <p>Not applicable. The interest payment has no derivative component.</p>
C.11	Admission to trading	The regulated market of the Munich Stock Exchange.
C.21	Indication of the markets where the securities will be traded and for which prospectus has been published	The regulated market of the Munich Stock Exchange.
<b>Section D – Risks</b>		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>The Issuer is exposed to the risks of an unexpected default of a business partner or an impairment of the value of assets resulting from the downgrading of a country or business partner and can be distinguished into credit, counterparty default, issuer, country, concentration, fulfilment and tenant risks.</p> <p>The Issuer is exposed to market risks, in particular risks associated with volatility in credit spreads, interest rates and foreign currency exchange rates which may have a negative effect on the Issuer’s assets, financial position and results of operation.</p> <p>The Issuer is exposed to liquidity risks, i.e. the risk of being unable to meet their liquidity requirements, in particular in case of a disruption of funding markets, which may negatively affect their ability to fulfil their due obligations.</p> <p>The Issuer is exposed to risks resulting from its cyclical and low-volume high-value business model.</p> <p>The Issuer is exposed to operational risks including the risk of losses resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, reputational risk, the risk of cyber attacks and the risk of potential failings of key outsourcing suppliers.</p> <p>The Issuer is exposed to real estate risk in relation to the valuation of its real estate</p>

		<p>loan portfolio and a potential decline of the value of the underlying real estate portfolio.</p> <p>The Issuer may be exposed to significant allowances on losses for loans and advances, as well as to the risk that the relevant collaterals may not be sufficient.</p> <p>The Issuer bears the risk of failing proceeds for new business and increased funding costs which may negatively affect the Issuer's financial position.</p> <p>If market interest rate levels remained at the current low level in the long term or further decrease, negative impacts on the earnings situation of the Issuer cannot be excluded and market turmoils may arise.</p> <p>The Issuer bears the risk of downgrading of the ratings assigned to it, its Pfandbriefe and its other debt or hybrid instruments which may have a negative effect on the Issuer's funding opportunities, on triggers and termination rights within derivatives and other contracts and on access to suitable hedge counterparties and thus on the Issuer's business, liquidity situation and its development in assets, financial position and earnings. The withdrawal from the Hypo Real Estate Group increases the likelihood of a downgrade of the ratings.</p> <p>The Issuer is exposed to risks in relation to the conditions in the international financial markets and the global economy which may have a negative impact on the Issuer's business conditions and opportunities.</p> <p>Geopolitical conflicts may adversely impact the markets and the Issuer's profitability and business opportunities in general.</p> <p>The Issuer has been and will continue to be directly affected by the European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to sovereign debt and other financial instruments which benefit from a state guarantees or similar instruments, such as its claims against HETA Asset Resolution AG.</p> <p>Pending litigation and litigation which might become pending in the future might have a considerably negative impact on the results of operations of the Issuer.</p> <p>The Issuer is exposed to the the risk of default in the cover pools for Pfandbriefe, this may in particular be related to unfavourable regional economic conditions that may have a negative impact on the cover pools.</p> <p>Changes to the method of valuation of financial instruments may adversely impact the Issuer.</p> <p>Changes to the risk-assessment concept may have an adverse impact on the capital ratio of the Issuer.</p> <p>Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately any changes or initiatives in banking regulation, its reputation could be harmed and its results of operations and financial condition may be adversely affected.</p> <p>Based on EBA guidelines published in December 2014, the ECB may demand a higher capitalisation and higher capital ratios of the Issuer in the future. This could impact the development in assets, financial position and earnings of the Issuer and, in turn, might have a significant negative impact on the ability of the Issuer to fulfill its obligations in relation to Notes.</p> <p>The planned introduction of additional bank levies and of a financial transaction tax might make certain business activities of the Issuer unprofitable.</p> <p>Hypo Real Estate Holding's Keep Well Statement in relation to the Issuer has been terminated with effect as of 20 July 2015 which may lead to a loss of business and funding opportunities of the Issuer and Holders of Notes issued after such termination do not benefit from the Keep Well Statement.</p> <p>The Issuer may have tax disadvantages, if it loses existing tax loss and interest carryforwards.</p> <p>The Issuer generally faces risks of failure to properly implement the European Commission's decision regarding state aid provided to Hypo Real Estate Group, particular risks may arise in connection with the planned reprivatisation of the Issuer.</p>
--	--	---

		<p>The business model of the Issuer may not be sustainable in the future due to the restrictions imposed by the European Commission.</p> <p>The Issuer continues to bear risks related to FMS Wertmanagement despite the transfer of assets and liabilities and the termination of the servicing activities, not least due to the exposure associated with related back-to-back derivatives.</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p><b>General Risks Relating to the Notes</b></p> <p>Some Notes are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor’s overall investment portfolio.</p> <p>The Issuer’s financial situation may deteriorate and the Issuer may become insolvent, in which case any payment claims under the Notes are neither secured nor guaranteed by any deposit protection fund or governmental agency and the Holder of Notes may lose part or all of their invested capital (<u>risk of total loss</u>).</p> <p>The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.</p> <p>A Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.</p> <p>Subordinated Notes establish unsecured and wholly subordinated liabilities of the Issuer ranking at least <i>pari passu</i> with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer. In the event of the Issuer’s dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, these liabilities will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in all cases specified, payments will not be made on the liabilities until all of the Issuer’s unsubordinated creditors have been satisfied in full.</p> <p>The Holders of Subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer’s claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such Subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of Subordinated Notes are subject to specific restrictions. The specific terms of Subordinated Notes particularly show effect on the market value of the Subordinated Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms but without subordination is generally higher.</p> <p>In case of redemption of Subordinated Notes caused by a regulatory event there is no guarantee for the Holders to reinvest their amounts invested and redeemed on similar terms.</p> <p>Potential purchasers and sellers of the Notes may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.</p> <p> Holders of the Notes may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.</p> <p>The Issuer may, under certain circumstances, be required by FATCA to withhold U.S. tax on a portion of payments of principal and interest on the Notes which are treated as “passthru payments” made to foreign financial institutions and additionally, the Issuer itself could be exposed to FATCA withholding tax on certain of its assets which would reduce the profitability, and, thus, the cash available to make</p>

		<p>payments under the Notes.</p> <p>The lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions which may affect the validity of the purchase.</p> <p>Should the German Bond Act apply to the Notes (other than Pfandbriefe), the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Bond Act. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage.</p> <p>In case of financial difficulties, the Issuer may initiate a reorganisation proceeding (<i>Reorganisationsverfahren</i>) or restructuring proceeding (<i>Sanierungsverfahren</i>) on the basis of the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>) which may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe). If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (<u>risk of total loss</u>).</p> <p>In connection with the Bank Recovery and Resolution Directive which has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act with effect as of 1 January 2015, there is the risk that due to the proposed "bail-in resolution tool" contained therein and the related absorption of losses, Holders of Notes, and particularly Holders of Subordinated Notes, may face the risk to fully lose their invested capital and related rights.</p> <p>Future amendments of the German banking recovery and resolution laws may introduce different insolvency priority levels for senior debt liabilities by law with retrospective effect. Therefore, in the event of an insolvency, claims of holders of certain types of senior Notes will be satisfied only after holders of other senior liabilities. Accordingly, the risk of a bail-in in case of a resolution increases.</p> <p><b>Risks relating to Fixed Rate Notes</b></p> <p>A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>In the Base Prospectus Option V of the Terms and Conditions of Pfandbriefe applies to this type of Notes.</p>
<b>Section E – Offer</b>		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit	The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p><b>Issue Date:</b> 27 November 2015</p> <p><b>Issue Price:</b> 99.90 per cent.</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Save as discussed in the Base Prospectus in Section XIII. "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror	None.



## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sogenannten „Punkten“. Diese Punkte sind in den nachfolgenden Abschnitten A – E gegliedert und nummeriert (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und für Emittenten dieses Typs aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, ist die Nummerierung zum Teil nicht durchgängig und es kann zu Lücken kommen.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art des Wertpapiers bzw. für Emittenten dieses Typs in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punkts keine relevante Information zu geben ist. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung an der entsprechenden Stelle eine kurze Beschreibung der Schlüsselinformation und den Hinweis „Nicht anwendbar“.

Abschnitt A - Einleitung und Warnhinweise	
A.1	<p>Die Zusammenfassung ist als Einführung zum Basisprospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Basisprospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften von Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für eine Übersetzung des Basisprospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin kann für den Inhalt dieser Zusammenfassung, einschließlich einer gegebenenfalls angefertigten Übersetzung davon, haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p>
A.2	<p><b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b></p> <p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert ist – sofern und soweit dies in diesen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen so erklärt wird – berechtigt, den Prospekt in der Bundesrepublik Deutschland, dem Großherzogtum Luxemburg, den Niederlanden, dem Vereinigten Königreich, Irland, Österreich und Norwegen (die „Angebotsländer“) für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist vom 25. November 2015 bis 27. November 2015 während welcher der spätere Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vorgenommen werden darf, zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit § 9 des deutschen Wertpapierprospektgesetzes („WpPG“), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite des Emittenten (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Etwaige neue Informationen zu Finanzintermediären, die zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospektes oder der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen unbekannt waren, werden auf der Website der Emittentin (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>) veröffentlicht.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</b></p>

		<b>Jeder Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär der den Basisprospekt für öffentliche Angebote nutzt, wird auf seiner Website veröffentlichen, dass er den Basisprospekt in Übereinstimmung mit dieser Zustimmung und den mit dieser verbundenen Bedingungen nutzt.</b>
<b>Abschnitt B – Emittent</b>		
B.1	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Die Emittentin handelt unter der Firma „Deutsche Pfandbriefbank AG“. Seit dem 2. Oktober 2009 tritt die Emittentin unter dem kommerziellen Namen „pbb Deutsche Pfandbriefbank“ auf.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung	Die Emittentin wurde gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland als Aktiengesellschaft errichtet. Sie ist beim Handelsregister in München unter der Nummer HRB 41054 eingetragen. Der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin ist Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Hinsichtlich der Aussichten der Emittentin ist diese, wie auch andere Banken in der Eurozone, mit Belastungen auf Grund von Problemkrediten und strengeren Regulierungen (einschließlich der Aufsicht im Rahmen des Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM) durch die Europäische Zentralbank („EZB“)) konfrontiert. Unsicherheiten bestehen hauptsächlich im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise und ihren möglichen Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft in Europa.</p> <p>Hinsichtlich der gewerblichen Immobilienfinanzierung erwartet die Emittentin in ihren Kernmärkten weiterhin eine hohe Dynamik.</p> <p>Hinsichtlich der öffentlichen Investitionsfinanzierung erwartet die Emittentin, dass es in diesem Bereich auch weiterhin zu Veränderungen kommen wird. Banken werden die Finanzierungsrisiken auf kommunaler Ebene verstärkt nach Investitionszweck und Regionalität streuen und werden weiterhin hohe Transparenzanforderungen an die öffentlichen Kreditnehmer stellen.</p>
B.5	Konzernstruktur	<p>Am 17. Februar 2015 ist die Absicht der Hypo Real Estate Holding, ihre Anteile an der Emittentin zu verkaufen, veröffentlicht worden. Gemäß der Ankündigung beabsichtigt die Hypo Real Estate Holding, bis zu 100% ihres Anteilskapitals an der Emittentin zu verkaufen. Ferner wird mitgeteilt, dass die Hypo Real Estate Holding parallel zu diesem Verkaufsprozess ein erstmaliges öffentliches Angebot ihrer Beteiligung als alternative Verkaufsmöglichkeit vorbereitet.</p> <p>Am 10. Juni 2015 veröffentlichte die Emittentin die Entscheidung, einen Börsengang im „Prime Standard“ der Frankfurter Wertpapierbörse vorzubereiten, und dass ihre Alleingesellschafterin, die Hypo Real Estate Holding, den Verkaufsprozess der Emittentin bis auf Weiteres aussetzt.</p> <p>Am 16. Juli 2015 veröffentlichte die Emittentin eine Bekanntmachung, wonach 107.580.245 Aktien der Emittentin erfolgreich bei Investoren platziert und 134.475.308 Aktien zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen wurden. Nach dem Abschluss dieses öffentlichen Angebots von Aktien der Emittentin (IPO) wird die Bundesrepublik Deutschland – über den Finanzmarktstabilisierungsfonds und die Hypo Real Estate Holding indirekt – für zwei Jahre auf Basis entsprechender Haltevereinbarungen mindestens 20% und maximal 24,9% der Aktien der Emittentin halten.</p>
B.9	Gewinnprognosen oder –schätzungen	Nicht anwendbar. Gewinnprognosen oder -schätzungen sind nicht erfolgt.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Nicht anwendbar. Der Bestätigungsvermerk enthält keine Beschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen über den Emittenten, Erklärung zu Trendinformationen so-	Die folgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen zur Deutsche Pfandbriefbank aus dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss für die zum 31. Dezember 2013 und 2014 beendeten Geschäftsjahre:

	wie wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">2013*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b></td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern</td> <td>in Mio. Euro</td> <td style="text-align: right;">54</td> <td style="text-align: right;">165</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis nach Steuern</td> <td>in Mio. Euro</td> <td style="text-align: right;">4</td> <td style="text-align: right;">160</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>Bilanzzahlen</b></td> <td style="text-align: right;"><b>31.12.2014**</b></td> <td style="text-align: right;"><b>31.12.2013***</b></td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">74,9</td> <td style="text-align: right;">74,6</td> </tr> <tr> <td>Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> </tr> <tr> <td>Bilanzielles Eigenkapital</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>Die Zahlen in dieser Tabelle sind gerundet.</p> <p>* Anpassung Vorjahr aufgrund retrospektiver Erstanwendung des IFRS 10.  ** Anpassung gemäß IAS 8.14 ff.  *** Anpassung Vorjahr aufgrund retrospektiver Erstanwendung des IFRS 10 und Korrektur gemäß IAS 8.42.</p> <p>Die folgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen zur Deutschen Pfandbriefbank, welche dem ungeprüften Konzernzwischenabschluss für das erste Halbjahr des Finanzjahres 2015 entnommen wurden:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th style="text-align: right;">Erstes Halb- jahr 2015</th> <th style="text-align: right;">Erstes Halb- jahr 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b></td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern</td> <td>in Mio. Euro</td> <td style="text-align: right;">112</td> <td style="text-align: right;">83</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis nach Steuern</td> <td>in Mio. Euro</td> <td style="text-align: right;">88</td> <td style="text-align: right;">74</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>Bilanzzahlen</b></td> <td style="text-align: right;"><b>30.06.2015</b></td> <td style="text-align: right;"><b>31.12.2014</b></td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">69,6</td> <td style="text-align: right;">74,9</td> </tr> <tr> <td>Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> </tr> <tr> <td>Bilanzielles Eigenkapital</td> <td>in Mrd. Euro</td> <td style="text-align: right;">3,6</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>Die Zahlen in dieser Tabelle sind gerundet.</p> <p>Seit dem Datum der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2014) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Ausichten der Emittentin gegeben. Abgesehen von den Informationen in diesem Absatz hat es seit dem Ende des Stichtages, für den Zwischenfinanzinformationen veröffentlicht wurden (30. Juni 2015), keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften gegeben. Am 3. Juli 2015 haben die Emittentin und die SoFFin eine Vereinbarung hinsichtlich der Rückzahlung der von SoFFin gewährten stillen Einlage geschlossen. Die Rückzahlung in Höhe von EUR 1,0 Milliarden erfolgte am 6. Juli 2015. In der Konzernbilanz der Emittentin nach IFRS verringerte sich aufgrund der Rückzahlungsvereinbarung das Eigenkapital um EUR 1,0 Milliarden.</p>			2014	2013*	<b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b>				Ergebnis vor Steuern	in Mio. Euro	54	165	Ergebnis nach Steuern	in Mio. Euro	4	160	<b>Bilanzzahlen</b>		<b>31.12.2014**</b>	<b>31.12.2013***</b>	Bilanzsumme	in Mrd. Euro	74,9	74,6	Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)	in Mrd. Euro	3,4	3,4	Bilanzielles Eigenkapital	in Mrd. Euro	3,5	3,5			Erstes Halb- jahr 2015	Erstes Halb- jahr 2014	<b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b>				Ergebnis vor Steuern	in Mio. Euro	112	83	Ergebnis nach Steuern	in Mio. Euro	88	74	<b>Bilanzzahlen</b>		<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	Bilanzsumme	in Mrd. Euro	69,6	74,9	Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)	in Mrd. Euro	3,5	3,4	Bilanzielles Eigenkapital	in Mrd. Euro	3,6	3,5
		2014	2013*																																																															
<b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b>																																																																		
Ergebnis vor Steuern	in Mio. Euro	54	165																																																															
Ergebnis nach Steuern	in Mio. Euro	4	160																																																															
<b>Bilanzzahlen</b>		<b>31.12.2014**</b>	<b>31.12.2013***</b>																																																															
Bilanzsumme	in Mrd. Euro	74,9	74,6																																																															
Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)	in Mrd. Euro	3,4	3,4																																																															
Bilanzielles Eigenkapital	in Mrd. Euro	3,5	3,5																																																															
		Erstes Halb- jahr 2015	Erstes Halb- jahr 2014																																																															
<b>Ergebniszahlen gemäß IFRS</b>																																																																		
Ergebnis vor Steuern	in Mio. Euro	112	83																																																															
Ergebnis nach Steuern	in Mio. Euro	88	74																																																															
<b>Bilanzzahlen</b>		<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>																																																															
Bilanzsumme	in Mrd. Euro	69,6	74,9																																																															
Bilanzielles Eigenkapital (ohne Neubewertungsrücklage)	in Mrd. Euro	3,5	3,4																																																															
Bilanzielles Eigenkapital	in Mrd. Euro	3,6	3,5																																																															
B.13	Aktuelle Entwicklungen	<p>Am 12. Januar 2015 hat Standard &amp; Poor's das Rating der Pfandbriefprogramme der Emittentin und bestimmte ihrer Emissionsratings auf „under criteria observation“ gesetzt.</p> <p>Am 3. Februar 2015 änderte Standard &amp; Poor's den Ausblick in Bezug auf das „Counterparty Credit Rating“ der Emittentin von „negativ“ auf „developing“.</p> <p>Bezüglich der Ankündigung der Hypo Real Estate Holding vom 17. Februar 2015, ihre Anteile an der Emittentin zu verkaufen, siehe oben unter B.5 „Konzernstruktur“.</p>																																																																

	<p>Gemäß Vorstandsbeschluss vom 15. April 2015, hat die Emittentin im Abschluss für das erste Quartal des laufenden Geschäftsjahres eine Wertkorrektur in Höhe von Euro 79 Millionen auf die Forderungen gegen die Heta Asset Resolution AG vorgenommen.</p> <p>Am 27. April 2015 hat Standard &amp; Poor's das Rating der Emittentin und bestimmte ihrer Emissionsratings auf "under criteria observation" gesetzt.</p> <p>Die Emittentin hat DBRS Ratings („<b>DBRS</b>") am 12. Mai 2015 mit der Erteilung von Senior Unsecured Ratings beauftragt. Seit dem 19. Mai 2015 erteilt DBRS mandatierte Ratings. Am 20. Mai 2015 stellte DBRS vor dem Hintergrund der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten („<b>BRRD</b>") und im Rahmen einer EU- weiten Ratingaktion das Senior Unsecured Long-term Debt Rating von „A (low)" sowie das Short-Term Debt Rating von „R-1 (low)" der Emittentin auf „Under Review Negative“.</p> <p>Im Rahmen der Ratingüberprüfung aufgrund der Einführung der BRRD und der neuen Kriterien im Hinblick auf „Additional Loss-Absorbing Capacity“ („<b>ALAC</b>"), bestätigte S&amp;P am 09. Juni 2015 die Counterparty Credit Ratings der Emittentin. Der Ausblick bleibt „Developing“. Diese Ratings stehen nicht mehr unter „Criteria Observation“.</p> <p>S&amp;P hat die beiden Pfandbriefprogramme der Emittentin unter Anwendung der angepassten Ratingkriterien für Pfandbriefe, die seit dem 12. Januar 2015 gelten, überprüft. Die Ergebnisse dieser Überprüfung wurden am 9. Juli 2015 veröffentlicht. S&amp;P hat die Ratings der Emittentin für Öffentliche Pfandbriefe von „AA+" auf „AA-" herabgestuft und den Ausblick auf von „negative" zu „developing" geändert. Das Rating für Hypothekendarlehen bleibt bei „AA+", wobei sich der Ausblick von „negative" zu „stable" verbessert hat.</p> <p>Bezüglich der erfolgreichen Platzierung von Aktien der Emittentin, der Handelszulassung an der Frankfurt Wertpapierbörse sowie des Abschlusses des öffentlichen Angebots von Aktien (IPO), siehe unter „Punkt B.5" oben.</p> <p>Am 17. Juli 2015 hat S&amp;P die unsecured ratings der Emittentin im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot von Aktien der Emittentin (IPO) überprüft und die senior unsecured Ratings bestätigt. Der Ausblick wurde von „developing" auf „negative" geändert.</p> <p>Nach der Reprivatisierung der Emittentin und nach Wegfall der Befreiung nach Art. 7 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsbedingungen für Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 (<b>CRR</b>) unterliegt die Emittentin aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen sowohl auf Ebene der Gruppe (gemäß IFRS-Standard) als auch auf Einzelinstitutsebene (gemäß Handelsgesetzbuch) und hat ein Risikomanagement auf Ebene der Gruppe und auf Einzelinstitutsebene nach § 25a Abs. 1 Satz 3 Nr. 1, 2 und 3 (b) und (c) des Kreditwesengesetzes eingerichtet.</p> <p>Am 5. August 2015 hat S&amp;P den Ausblick des Ratings für Öffentliche Pfandbriefe der Emittentin von „developing" zu „negative" geändert.</p> <p>Am 29. September 2015 hat DBRS die in Aussicht gestellte Herausnahme der Anhebung aufgrund von systemischer Unterstützung umgesetzt und das Senior Unsecured Long-term Debt Rating der Emittentin auf "BBB" von "A- (low)" und das Short-Term Debt Rating auf "R-2 (high)" von "R-1 (low)" herabgestuft. Die der Emittentin erteilten Senior Unsecured Ratings tragen nun einen stabilen Trend.</p> <p>Am 11. November 2015 stufte Moody's die Ratings für Hypothekendarlehen der Emittentin von Aa2 auf Aa1 herauf. Dies folgt aus der Entscheidung der Emittentin, eine Vereinbarung hinsichtlich der Einhaltung einer bestimmten Höhe an Übersicherung für ihre Hypothekendarlehen abzuschließen.</p> <p>Am 11. November 2015 hat die Emittentin das im Hinblick auf die Pfandbriefe be-</p>
--	---

		stehende Ratingmandat mit S&P beendet.
B.14	Konzernstruktur sowie Abhängigkeit des Emittenten von anderen Konzerngesellschaften	<b>siehe Punkt B.5</b>  Entfällt.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	<p>Die Emittentin tätigt Neugeschäft nur in zwei Geschäftssegmenten: Real Estate Finance und Public Investment Finance. Darüber hinaus gibt es noch das Segment Value Portfolio sowie die Berichtsspalte Consolidation &amp; Adjustments.</p> <p>In dem Geschäftsbereich Real Estate Finance richtet sich das Angebot der Emittentin an professionelle nationale und internationale Immobilieninvestoren (wie Immobilienunternehmen, institutionelle Investoren, Immobilienfonds und auch kleine und mittelständige Unternehmen (KMU) und regional orientierte Kunden in Deutschland) mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont. Der Schwerpunkt der Emittentin liegt auf den weniger volatilen Immobilienarten wie Büros, Einzelhandel, Wohnungen und Logistik. Die Emittentin zielt auf mittlere bis größere Finanzierungen und bietet ihren Kunden sowohl lokale Expertise in den wichtigsten Zielmärkten Deutschland, Großbritannien, Frankreich sowie anderen ausgewählten europäischen Ländern als auch länderübergreifendes Know-how.</p> <p>Im Segment Public Investment Finance bietet die Emittentin ihren Kunden mittel- bis langfristige Finanzierungen, die stets pfandbrieffähig sind, an. Der Schwerpunkt der Finanzierung liegt auf öffentlichen Einrichtungen, kommunalem Wohnungsbau, der Versorgungs- und Entsorgungswirtschaft, Gesundheits-, Pflege- und Seniorenbetreuungimmobilien sowie Bildungseinrichtungen. Neben der Finanzierung öffentlicher Infrastruktur ist die Emittentin in der öffentlich garantierten Exportfinanzierung aktiv. 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. Aktuell konzentriert sich die Emittentin insbesondere auf Deutschland und Frankreich.</p> <p>Das Segment Value Portfolio beinhaltet entsprechend der Entscheidung der Europäischen Kommission alle nicht-strategischen Vermögenswerte und Aktivitäten der Emittentin und ihrer vollkonsolidierten Tochterunternehmen. Es umfasst auch Budgetfinanzierungen, die zuvor dem Segment Public Sector Finance zugeordnet wurden, wie auch IT Services, die DEPFA zur Verfügung gestellt werden.</p>
B.16	Unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse	<p>Nach dem deutschen Wertpapierhandelsgesetz (<i>WpHG</i>) haben Investoren von börsennotierten Gesellschaften, deren Beteiligungen bestimmte Schwellenwerte erreichen, sowohl der Gesellschaft als auch der BaFin solche Veränderungen innerhalb von vier Handelstagen mitzuteilen. Die Mindestschwelle im Hinblick auf die Mitteilung liegt bei 3% des stimmberechtigten Stammkapitals an einer Gesellschaft.</p> <p>Zum Datum des Achten Nachtrags vom 18. November 2015 gibt es nach Kenntnis der Emittentin und infolge der Mitteilungen, die die Emittentin erhalten hat, zwei Gesellschafter, welche direkt oder indirekt mehr als 3% und weniger als 5%, sowie zwei Gesellschafter, die direkt oder indirekt, mehr als 5% und weniger als 10% der Aktien der Emittentin halten. Die Bundesrepublik Deutschland hat – über die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung und die Hypo Real Estate Holding – ihre Beteiligung auf 20% der Aktien der Emittentin reduziert. Nach Abschluss des öffentlichen Angebots von Aktien (IPO) wird die Hypo Real Estate Holding weiterhin auf Basis einer Haltevereinbarung 20% bis 24,9% des Stammkapitals der Emittentin halten.</p>
B.17	Rating	<p>Zum Datum des Achten Nachtrags vom 18. November 2015 wurden die folgenden mandatierten Ratings für die Emittentin erteilt:</p> <p>Standard &amp; Poor's*</p>

		<p>Long-Term Senior Unsecured Short-Term Senior Unsecured</p> <p>* Das Ratingmandat hinsichtlich der Hypothekendarlehen und der Öffentlichen Darlehen wurde von der Emittentin beendet.</p> <p>Moody's Public Sector Pfandbriefe Mortgage Pfandbriefe</p> <p>DBRS Long-Term Senior Unsecured Short-Term Senior Unsecured</p>	<p>BBB A-2</p> <p>Aa1 Aa1</p> <p>BBB R-2 (high)</p>
B.18	Art und Umfang der Garantie	Entfällt.	
<b>Abschnitt C – Wertpapiere</b>			
C.1	Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich Wertpapierkennung	<p><b>Gattung und Form</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden nur als Inhaberpapiere begeben.</p> <p><b>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.</p> <p>Im Basisprospekt findet Option V der Emissionsbedingungen für Pfandbriefe auf diese Art von Schuldverschreibungen Anwendung.</p> <p><b>Wertpapierkennung</b></p> <p>Die ISIN ist DE000A13SWB2 und der Common Code ist 132653526 und die WKN ist A13SWB.</p>	
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen sind in Euro begeben.	
C.5	Beschränkung der freien Übertragbarkeit	<p>Jede Emission von Schuldverschreibungen wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen.</p> <p>Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen unterliegen Verkaufsbeschränkungen, insbesondere in den Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR), in den Vereinigten Staaten, im Vereinigten Königreich, in Italien und in Japan.</p>	
C.8	Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, einschließlich der Rangordnung und der Beschränkungen dieser Rechte	<p><b>Besteuerung</b></p> <p>Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</b></p> <p>Für die Schuldverschreibungen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.</p> <p><b>Kündigungsgründe</b></p> <p>Für die Schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p>	

		<p>Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.</p> <p><b>Gerichtsstand</b></p> <p>Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist München, Bundesrepublik Deutschland.</p> <p><b>Rangordnung</b></p> <p>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.</p> <p><b>Vorlegungsfristen</b></p> <p>Die Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.</p>
C.9	Zinsen, Rückzahlung	<p><b>siehe Punkt C.8.</b></p> <p><b>Zinssatz</b></p> <p>0,125 % per annum.</p> <p><b>Verzinsungsbeginn</b></p> <p>27. November 2015</p> <p><b>Zinszahlungstage</b></p> <p>27. November eines jeden Jahres, beginnend ab dem 27. November 2016</p> <p><b>Basiswert auf dem der Zinssatz basiert</b></p> <p>Nicht anwendbar im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.</p> <p><b>Fälligkeitstag:</b> 27. November 2020</p> <p><b>Rückzahlungsverfahren</b></p> <p>Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.</p> <p><b>Rendite</b></p> <p>0,145 % per annum.</p> <p><b>Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.</p>
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p><b>siehe Punkt C.9.</b></p> <p>Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.</p>
C.11	Zulassung zum Handel	Regulierter Markt der Börse München.
C.21	Angabe der Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden und für die der Prospekt veröffentlicht wurde	Regulierter Markt der Börse München.

## Abschnitt D – Risiken

D.2

Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind

Die Emittentin ist dem Risiko eines unerwarteten Ausfalls eines Geschäftspartners oder einer Wertminderung von Vermögenswerten auf Grund der Bonitätsverschlechterung eines Staates oder Geschäftspartners ausgesetzt, welches nach Kredit-, Kontrahenten-, Emittentin-, Länder-, Konzentrations-, Erfüllungs- und Mieterrisiko unterschieden werden kann.

Die Emittentin ist Marktrisiken ausgesetzt, insbesondere Risiken im Zusammenhang mit Volatilitäten bei Kreditspannen, Zinssätzen und Fremdwährungskursen, welche sich negativ auf die Vermögens-, Finanzlage und Ertragslage der Emittentin auswirken können.

Die Emittentin ist Liquiditätsrisiken ausgesetzt, das heißt dem Risiko, ihren Liquiditätsbedarf nicht decken zu können, besonders im Falle einer Störung der Refinanzierungsmärkte, was negative Auswirkungen auf ihre Fähigkeit haben kann, fälligen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Die Emittentin ist Risiken ausgesetzt, die sich aus ihrem zyklischen Geschäftsmodell ergeben, das hochpreisig ist und auf geringen Stückzahlen basiert.

Die Emittentin ist operationellen Risiken ausgesetzt, einschließlich den Risiken unzureichender oder fehlender Prozesse, menschlicher Fehler, Technologieversagen, externer Ereignisse, dem Reputationsrisiko, dem Risiko von Cyberattacken und dem Risiko eines potenziellen Ausfalls von wesentlichen Outsourcing-Anbietern.

Die Emittentin ist Immobilienrisiken im Zusammenhang mit der Bewertung ihres Immobilienkreditportfolios und eines möglichen Wertverlusts des dem zugrunde liegenden Immobilienportfolios ausgesetzt.

Die Emittentin ist dem Risiko zukünftiger signifikanter Abschreibungen auf Forderungen ausgesetzt. Des Weiteren könnten die jeweiligen Sicherheiten nicht ausreichen.

Die Emittentin trägt das Risiko, dass Gewinne für Neugeschäfte ausbleiben und die Refinanzierungskosten steigen, was sich negativ auf die Finanzlage der Emittentin auswirken kann.

Sollten die Marktzinssätze langfristig auf dem derzeit niedrigen Stand bleiben oder noch weiter sinken, können negative Auswirkungen auf einige Portfolios der Emittentin nicht ausgeschlossen werden und es kann zu Markturbulenzen kommen.

Die Emittentin trägt das Risiko von Herabstufungen ihrer Emittenten Ratings oder der Ratings ihrer Pfandbriefe sowie ihrer anderen Verbindlichkeiten und hybriden Refinanzierungsmittel, was negative Auswirkungen auf die Refinanzierungsmöglichkeiten, auf Trigger und Kündigungsrechte in Derivate- und anderen Verträgen und auf die Verfügbarkeit geeigneter Hedge Counterparties, und somit auch auf die Geschäftslage, Liquiditätssituation, Vermögens-, Finanzlage und Ertragslage der Emittentin haben könnte. Das Ausscheiden aus der Hypo Real Estate Group erhöht die Wahrscheinlichkeit einer Herabstufung der Ratings.

Die Emittentin ist Risiken in Zusammenhang mit den Bedingungen an den internationalen Finanzmärkten und der globalen Wirtschaft ausgesetzt, die einen negativen Einfluss auf die Geschäftsbedingungen und -möglichkeiten der Emittentin haben können.

Geopolitische Konflikte können die Märkte und die Profitabilität und die Geschäftsmöglichkeiten der Emittentin grundsätzlich negativ beeinflussen.

Die Emittentin war bereits und wird auch weiterhin von der Europäischen Staatsschuldenkrise unmittelbar betroffen sein, wodurch sie gezwungen sein könnte, Wertberichtigungen auf Forderungen gegen Staaten und andere Finanzierungsinstrumente, die derzeit von einer Staatsgarantie oder von ähnlichen Instrumenten profitieren, wie die Forderung gegen HETA Asset Resolution AG, vorzunehmen.

Derzeit anhängige wie auch künftig noch anhängig werdende Rechtsstreitigkeiten können die Ertragslage der Emittentin erheblich beeinträchtigen.

Die Emittentin ist dem Risiko von Ausfällen im Deckungsstock für Pfandbriefe ausgesetzt, das insbesondere im Zusammenhang mit ungünstigen regionalen wirtschaftlichen Umständen verbunden sein kann, die negative Auswirkungen auf die Deckungsstöcke haben können.



		<p>Änderungen bei den Methoden zur Bewertung von Finanzinstrumenten können sich nachteilig auf die Ertragslage der Emittentin auswirken.</p> <p>Änderungen des Risikotragfähigkeitskonzepts können eine nachteilige Wirkung auf das Deckungskapital der Emittentin haben.</p> <p>Rechtsänderungen, Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen, sowie Ermittlungen und Verfahren von Aufsichtsbehörden können das Geschäft der Emittentin negativ beeinflussen. Sollte die Emittentin es versäumen, oder den Eindruck erwecken es zu versäumen, alle Änderungen oder Gesetzesinitiativen im Rahmen der Bankenregulierung ordnungsgemäß umzusetzen, könnte ihr Ruf Schaden nehmen und dadurch die Ertragslage sowie die finanzielle Situation der Emittentin negativ beeinflusst werden, was im Gegenzug einen deutlich negativen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen zu erfüllen, haben kann.</p> <p>Basierend auf Leitlinien der EBA, die im Dezember 2014 veröffentlicht wurden, kann die EZB von der Emittentin künftig eine höhere Eigenkapitalausstattung und eine höhere Eigenkapitalquote verlangen. Hierdurch können sich Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ergeben.</p> <p>Die geplante Einführung zusätzlicher Bankenabgaben und einer Finanztransaktionssteuer könnte bestimmte Geschäftsaktivitäten der Emittentin unrentabel werden lassen.</p> <p>Die Hypo Real Estate Holding hat ihre in Bezug auf die Emittentin abgegebene Patronatserklärung mit Wirkung zum 20. Juli 2015 beendet, was zu einem Verlust von Geschäfts- und Refinanzierungsmöglichkeiten der Emittentin führen könnte. Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen, die nach dieser Beendigung emittiert wurden, können sich nicht auf die Patronatserklärung berufen.</p> <p>Die Emittentin könnte Steuernachteile erleiden, wenn sie bestehende steuerliche Verlust- und Zinsvorträge verliert.</p> <p>Die Emittentin unterliegt grundsätzlich dem Risiko, dass sie die Entscheidung der Europäischen Kommission zu den der Hypo Real Estate Group gewährten Beihilfen nicht ordnungsgemäß umsetzt, insbesondere in Zusammenhang mit der geplanten Reprivatisierung der Emittentin.</p> <p>Das Geschäftsmodell der Emittentin könnte in Zukunft aufgrund der durch die Europäische Kommission auferlegten Beschränkungen nicht mehr tragfähig sein.</p> <p>Die Emittentin ist ungeachtet der Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie der Beendigung des Servicing weiterhin Risiken mit Bezug auf die FMS Wertmanagement ausgesetzt, nicht zuletzt aufgrund von Risiken in Zusammenhang mit Back-to-Back-Derivaten.</p>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p><b>Allgemeine mit den Schuldverschreibungen verbundene Risiken</b></p> <p>Manche Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Potenzielle Anleger sollte nicht in diese Schuldverschreibungen investieren, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) nicht über die nötige Expertise verfügen, um die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p>Die finanzielle Situation der Emittentin könnte sich verschlechtern und die Emittentin könnte insolvent werden. In einem solchen Fall sind Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen weder gesichert noch garantiert durch den Einlagensicherungsfonds oder staatliche Einrichtungen und Anleger könnten Teile ihres investierten Kapitals oder ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren (<b>Totalverlustrisiko</b>).</p> <p>Die Schuldverschreibungen können gelistet oder nicht gelistet sein und es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu jedem Zeitpunkt zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.</p> <p>Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine ausländische Währung lau-</p>

		<p>ten, ist Wechselkursrisiken ausgesetzt, welche Auswirkungen auf die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen haben können.</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich materialisieren kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.</p> <p>Nachrangige Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und vollständig nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mindestens im gleichen Rang stehen. Im Falle einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz oder eines anderen Verfahrens zur Vermeidung der Insolvenz der Emittentin sind diese Verbindlichkeiten vollständig nachrangig gegenüber den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin, mit dem Ergebnis, dass in all diesen Fällen, Zahlungen auf die Verbindlichkeiten nicht geleistet werden, bevor die Forderungen der nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht befriedigt wurden.</p> <p>Die Gläubiger nachrangiger Schuldverschreibungen dürfen Forderungen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen nicht gegen Forderungen der Emittentin aufrechnen. Sicherheiten, gleich welcher Art, welche die Rechte der Gläubiger unter den Schuldverschreibungen sichern, werden weder durch die Emittentin noch durch eines ihrer verbundenen Unternehmen noch durch eine dritte Partei, die eine enge Verbindung zur Emittentin aufweist oder ihre verbundenen Unternehmen noch durch eine andere Person und weder jetzt noch zu einem späteren Zeitpunkt bestellt. Desweiteren unterliegen die Kündigung, die Rückzahlung und der Rückkauf nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen. Die speziellen Bedingungen nachrangiger Schuldverschreibungen beeinflussen den Marktwert nachrangiger Schuldverschreibungen dahingehend, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen derselben Emittentin und mit denselben Bedingungen, aber ohne Nachrang, grundsätzlich höher ist.</p> <p>Im Falle der Rückzahlung von nachrangigen Schuldverschreibungen aufgrund eines regulatorischen Ereignisses gibt es keine Garantie für die Gläubiger, dass sie die angelegten und zurückgezahlten Beträge zu ähnlichen Konditionen reinvestieren können.</p> <p>Potenzielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen könnten verpflichtet sein, gemäß den Gesetzen und Bestimmungen, die in dem Land, in dem die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder in anderen Jurisdiktionen gelten, möglicherweise Steuern oder anderweitige Gebühren zahlen zu müssen.</p> <p>Gläubiger von Schuldverschreibungen haben gegebenenfalls keinen Anspruch auf einen Ausgleich für Steuern, Abgaben, Abzüge oder sonstige Zahlungen.</p> <p>Die Emittentin könnte unter den FATCA-Regelungen unter Umständen dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer auf teilweise Zahlungen im Hinblick auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen zu leisten, welche als Durchlaufzahlungen (<i>Passthru Payments</i>) an ausländische Finanzinstitute behandelt werden und darüber hinaus könnte die Emittentin selbst der FATCA-Quellensteuer auf bestimmte Vermögenswerte unterliegen, welche die Profitabilität reduzieren, und daher die zur Verfügung stehenden Barmittel reduzieren könnte, um Zahlungen unter den Schuldverschreibungen zu leisten.</p> <p>Die Rechtmäßigkeit des Kaufs der Schuldverschreibungen könnte Gegenstand von rechtlichen Beschränkungen sein, welche die Wirksamkeit des Kaufs beeinträchtigen könnte.</p> <p>Sollte das Schuldverschreibungsgesetz auf die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) zur Anwendung kommen, können die Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen durch mehrheitlichen Beschluss der Gläubiger, wie in den jeweiligen Emissionsbedingungen oder im Schuldverschreibungsgesetz vorgesehen, geändert werden. Anleger sind daher dem Risiko ausgesetzt, dass die anfänglichen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu ihrem Nachteil geändert werden.</p>
--	--	--

		<p>Im Fall von finanziellen Schwierigkeiten kann die Emittentin ein Reorganisationsverfahren oder ein Sanierungsverfahren auf Basis des Restrukturierungsgesetz einleiten, die sich nachteilig auf die Rechte der Anleger von Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) auswirken können. Sofern die finanziellen Schwierigkeiten zur Insolvenz der Emittentin führen, könnten Gläubiger von Schuldverschreibungen einen Teil oder ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren (<u>Totalverlustrisiko</u>).</p> <p>In Verbindung mit der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten, welche in der Bundesrepublik Deutschland durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – „SAG“) umgesetzt wird und welches am 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist, besteht das Risiko, dass aufgrund einer darin vorgesehenen Gläubigerbeteiligung („Bail-in-Instrument“) und der damit verbundenen Übernahme von Verlusten, Gläubiger von Schuldverschreibungen und im speziellen Inhaber von nachrangigen Schuldverschreibungen, ihr investiertes Kapital und damit verbundene Rechte ganz oder teilweise zu verlieren.</p> <p>Im Zuge künftiger Anpassungen des deutschen Bankenabwicklungsrechts können unterschiedliche insolvenzrechtliche Rangstufen für nicht-nachrangige Bankschuldverschreibungen, auch mit Rückwirkung, gesetzlich eingeführt werden. Inhaber bestimmter Arten nicht-nachrangiger Schuldverschreibungen werden daher im Insolvenzfall mit ihren Ansprüchen gegenüber Gläubigern anderer nicht-nachrangiger Verbindlichkeiten nachrangig befriedigt. Entsprechend erhöht sich das Risiko eines Bail-In im Abwicklungsfalle.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf fest verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt.</p> <p>In dem Basisprospekt findet Option V der Emissionsbedingungen für Pfandbriefe auf diese Art von Schuldverschreibungen Anwendung.</p>
<b>Abschnitt E – Angebot</b>		
E.2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse, sofern nicht zur Gewinnerzielung	Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Schuldverschreibungen dient allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	<b>Tag der Begebung:</b> 27. November 2015 <b>Ausgabepreis:</b> 99,90 %
E.4	Bestehende Interessen, einschließlich potentieller Interessenkonflikte	Mit Ausnahme der im Basisprospekt im Abschnitt XIII. „Subscription and Sale“ angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Keine.