

Final Terms
Endgültige Bedingungen

9 January 2012
9. Januar 2012

EUR 10,000,000 Mortgage Pfandbriefe due 27 March 2015, Series 15137, Tranche 1
issued pursuant to the
EUR 10.000.000 Hypothekendarfbriefe fällig am 27. März 2015, Serie 15137, Tranche 1
begeben aufgrund des

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Deutsche Pfandbriefbank AG

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 5 May 2011. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 5 May 2011 and supplemented on 5 August 2011 and on 2 September 2011 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 (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).

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm (das „Programm“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) vom 15. Dezember 1998 und wie zuletzt am 5. Mai 2011 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 5. Mai 2011 ergänzt um die Nachträge vom 5. August 2011 und vom 2. September 2011 werden gemäß Art. 26 Abs. 5 Unterabsatz 2 der Verordnung der Europäischen Kommission (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 (die „Verordnung“) in Form eines gesonderten Dokuments präsentiert. Der Basisprospekt sowie jeder Nachtrag und die Endgültigen Bedingungen wurden auf der Website der Emittentin veröffentlicht (www.pfandbriefbank.com).

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented. 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. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Die Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt ergänzt um Nachträge gelesen werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt ergänzt um Nachträge zusammen gelesen werden. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions")

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.

PART I – GENERAL INFORMATION
TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN

- | | |
|--|---|
| 1. Issue Price
<i>Ausgabepreis</i> | 100.00 per cent.
<i>100,00 %</i> |
| 2. Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 11 January 2012
<i>11. Januar 2012</i> |
| 3. Form of Conditions
<i>Form der Bedingungen</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> Long-Form Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)
<i>Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)</i> | |
| <input type="checkbox"/> Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)
<i>Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)</i> | |
| 4. Language of Conditions
<i>Sprache der Bedingungen</i> | |
| <input type="checkbox"/> German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> | |
| <input type="checkbox"/> English only
<i>ausschließlich Englisch</i> | |
| <input type="checkbox"/> English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> German and English (German controlling)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> | |
| 5. Pfandbriefe | |
| <input checked="" type="checkbox"/> Mortgage Pfandbriefe
<i>Hypothekendarlehenpfandbriefe</i> | |
| <input type="checkbox"/> Public Pfandbriefe
<i>Öffentliche Pfandbriefe</i> | |
| <input type="checkbox"/> Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Pfandbriefe</i> | |
| 6. Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> Bearer Notes
<i>Inhaberschuldverschreibungen</i> | |
| <input type="checkbox"/> Registered Pfandbriefe
<i>Namenspfandbriefe</i> | |
| 7. Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
<i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i> | |

**PART II – INFORMATION RELATED TO SPECIFIC ARTICLES
OF THE TERMS AND CONDITIONS
TEIL II – INFORMATIONEN IN BEZUG AUF EINZELNE
ARTIKEL DER EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN
DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

1.	Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro (“EUR”) <i>Euro (“EUR”)</i>
2.	Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 10,000,000 <i>EUR 10.000.000</i>
3.	Specified Denomination(s) <i>Stückelung/Stückelungen</i>	EUR 100,000 <i>EUR 100.000</i>
	Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	100 <i>100</i>
4.	New Global Note <i>New Global Note</i>	No <i>Nein</i>
5.	Eurosystem eligibility <i>EZB-Fähigkeit</i>	
	Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	Yes <i>Ja</i>
6.	TEFRA	
	<input checked="" type="checkbox"/> TEFRA C	
	<input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
	<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes and Collective Global Notes <i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> TEFRA D	
	<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>	
	<input type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Definitive Notes and Collective Global Notes <i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
	<input type="checkbox"/> Neither TEFRA D nor TEFRA C <i>Weder TEFRA D noch TEFRA C</i>	
	<input type="checkbox"/> Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	

- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
7. Definitive Notes No
Einzelurkunden Nein
- Coupons
Zinsscheine
 - Talons
Talons
 - Receipts
Rückzahlungsscheine
8. Certain Definitions
Bestimmte Definitionen
- Clearing System
- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn
 - Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
 - Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
 - Other – specify
sonstige (angeben)
- Calculation Agent Yes
Berechnungsstelle Ja
- Issuing Agent
Emissionsstelle
 - Other – specify
sonstige (angeben)
 - Required location – specify
Vorgeschriebener Ort (angeben)
- Business Day
Geschäftstag
- TARGET2
 - Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

9. Status of the Notes
Status der Schuldverschreibungen

- Senior
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

10. Fixed Rate (non-structured) Notes
Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest

Zinssatz

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s)

Festzinstermine

First Interest Payment Date

Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (per each denomination)

Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)

(für jeden Nennbetrag)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) (per each denomination)

Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)

(für jeden Nennbetrag)

Determination Date(s)

Feststellungstermine

Business Day Convention

Geschäftstagskonvention

- Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstags-Konvention
- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstags-Konvention

Adjustment

Anpassung

11. Floating Rate (non-structured) Notes
Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Quarterly on each 27 March, 27 June,
27 September and 27 December
*Vierteljährlich an jedem 27. März,
27. Juni, 27. September und 27. Dezember*

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

11 January 2012
11. Januar 2012

<p>Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i></p>	<p>Quarterly on each 27 March, 27 June, 27 September and 27 December <i>Vierteljährlich an jedem 27. März, 27. Juni, 27. September und 27. Dezember</i></p>
<p>Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i></p>	
<p>Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention</i></p> <p><input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)</i></p> <p><input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgende Geschäftstag-Konvention</i></p> <p><input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangene Geschäftstag-Konvention</i></p>	
<p>Adjustment <i>Anpassung</i></p>	<p>Yes <i>Ja</i></p>
<p>Rate of Interest <i>Zinssatz</i></p> <p><input type="checkbox"/> Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i></p> <p><input type="checkbox"/> LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market) <i>LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)</i></p> <p>Screen page <i>Bildschirmseite</i></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market)</p> <p><i>EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)</i></p> <p>Screen page <i>Bildschirmseite</i></p> <p><input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i></p> <p>Screen page <i>Bildschirmseite</i></p>	<p>3 Months EURIBOR, save for the first interest period from and including the Issue Date to but excluding the first Specified Interest Payment Date, where the rate will be interpolated by means of interpolation of the 2 Months EURIBOR and the 3 Months EURIBOR</p> <p><i>3 Monats EURIBOR, außer für die erste Zinsperiode vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum ersten Festgelegten Zinszahlungstag (ausschließlich), für die der Zinssatz mittels einer Interpolation des 2 Monats EURIBOR und 3 Monats EURIBOR ermittelt wird</i></p> <p>EURIBOR01 <i>EURIBOR01</i></p>

- Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

Margin

Marge

- plus
Plus 0.52 per cent. per annum
0,52 % per annum
- minus
minus

Interest Determination Date

Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify)
sonstige (angeben)
- ISDA Determination
ISDA-Feststellung
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest

Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz
12. Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes
Strukturierte Festverzinsliche oder Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
(insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 [(8)] of the Terms and Conditions in full)
(relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 [(8)] der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)
13. Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen
- Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen
- Amortisation Yield
Emissionsrendite
14. Other (specify)
Sonstige (angeben)
15. Day Count Fraction
Zinstagequotient
- Actual/Actual (ISDA)

- Actual/Actual (ICMA)
- Other relevant methodology – specify
andere anwendbare Methode (angeben)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

16. Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes, Dual Currency Notes,
Partly Paid Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes,
Commodity Linked Notes or FX Linked Notes
*Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen,
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlte
Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen,
Credit Linked Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen,
oder FX-gebundenen Schuldverschreibungen*

Maturity Date 27 March 2015
Fälligkeitstag 27. März 2015

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (per each Specified
Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stückelung)
- Index Linked Redemption Amount
Indexierter Rückzahlungsbetrag

Index/other factor/formula
Index/anderer Faktor/Formel

Calculation Agent responsible for calculating the
Final Redemption Amount
*Berechnungsstelle, die für die Berechnung des
Rückzahlungsbetrags zuständig ist*

Provision for determining the redemption amount
due where calculated by reference to
index, other factor and/or formula
*Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rück-
zahlungsbetrages bei Berechnung mittels Verweis
auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine
Formel*

Provisions for determining the redemption amount
due where calculation by reference to
index, other factor and/or formula is impossible or
impracticable
*Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rück-
zahlungsbetrages, falls Berechnung mittels Ver-
weis auf den Index/anderen Faktor und/oder die*

Formel unmöglich oder unpraktikabel ist

Other details – specify

Sonstige – angeben

17. Early Redemption

Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Nein

Minimum Redemption Amount

Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount

Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)

Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders

Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders

Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

Nein

Put Redemption Date(s)

Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer

Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days)

Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)

Automatic Early Redemption

No

Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Nein

First and last Interest Payment Date on which
Automatic Early Redemption may take place

*Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem
eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann*

Redemption at

Rückzahlung zum

Final Redemption Amount

Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Notes other than Zero Coupon Notes:

Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Final Redemption Amount

Rückzahlungsbetrag

Other Redemption Amount

Sonstiger Rückzahlungsbetrag

(specify method, if any, of calculating the same
(including fall-back provisions))

(ggf. Berechnungsmethode angeben
(einschließlich Ausweichbestimmungen))

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price
Referenzpreis

ISSUING AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE (§ 6)

18. Issuing Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

Required location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

TAXATION (§ 7)
STEUERN (§ 7)

19. Compensation for withholding tax
Ausgleich für Quellensteuern
 No compensation for withholding tax
Kein Ausgleich für Quellensteuern

NOTICES (§10)
MITTEILUNGEN (§10)

20. Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung
 Germany (electronic federal gazette)
Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)
 Website of the stock exchange
Internetseite der Börse
 Website of the Issuer
Internetseite der Emittentin
 Other (specify)
sonstige (angeben)

GOVERNING LAW (§ 11)
ANWENDBARES RECHT (§ 11)

21. Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

PART III – OTHER INFORMATION
TEIL III – WEITERE INFORMATIONEN

1.	Risk factors (specifying risks described in Section III.2 of the Base Prospectus) <i>Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)</i>	none <i>keine</i>
2.	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer <i>Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	none <i>keine</i>
3.	Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks) <i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge (wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</i>	
4.	Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions) <i>Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen bezogenen)</i>	
	Securities Identification Numbers <i>Wertpapier-Kenn-Nummern</i>	
	Common Code <i>Common Code</i>	073068045 <i>073068045</i>
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1K0RR9 <i>DE000A1K0RR9</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1K0RR <i>A1K0RR</i>
	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	
	Information concerning the underlying <i>Informationen zum Basiswert</i>	A description of the EURIBOR as well as information on its last performance is available under www.euribor.org . <i>Eine Beschreibung des EURIBOR sowie Informationen zur vergangenen Wertentwicklung sind unter www.euribor.org abrufbar.</i>
	Yield on issue price <i>Emissionsrendite</i>	
	Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought <i>Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>

Zulassung zum Handel beantragt wird

Post-issuance Information
Informationen nach erfolgter Emission

5. Additional information
Zusätzliche Informationen

Rating

The Notes to be issued have been rated:
Standard & Poor's: AA+ (Stable)
Moody's: Aa1
Fitch: AA+
Each such rating agency 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.

Rating

*Die Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:
Standard & Poor's: AA+ (Stabil)
Moody's: Aa1
Fitch: AA+
Jede dieser Ratingagenturen hat ihren Sitz innerhalb der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert.*

Notification
Notifizierung

As of the date of these Final Terms and to the knowledge of the Issuer, the Competent Authority has been requested to provide a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive to the competent authorities for prospectus approval in the following countries:

Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen und mit Wissen der Emittentin wurde bei der zuständigen Behörde beantragt, eine Notifizierung, die bestätigt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:

Austria, United Kingdom,
Ireland, Italy, Luxembourg,
the Netherlands, and
Norway

*Österreich, Vereinigtes Königreich,
Irland, Italien, Luxemburg,
Niederlande und Norwegen*

PART IV - TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
TEIL IV - BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

1. Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open

not applicable

<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	<i>nicht anwendbar</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants	not applicable
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)	not applicable
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags)</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery	not applicable
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	not applicable
<i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	<i>nicht anwendbar</i>
2. Plan of distribution and allotment	
<i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	
Various categories of potential investors to which the Notes are offered	not applicable
<i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	not applicable
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	<i>nicht anwendbar</i>
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
<i>Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.</i>	<i>nicht anwendbar</i>
3. Placing and Underwriting	
<i>Platzierung und Übernahme</i>	
<input type="checkbox"/> Syndicated Notes	
<i>Syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Names and addresses of Dealers and firm underwriting commitments	
<i>Namen und Adressen der Platzeure und bindende Übernahmezusagen</i>	

Form of underwriting commitment
Art der Übernahmezusage

Quotas of underwriting commitment
Quoten der Übernahmezusage

Date of subscription agreement
Datum des Emissionsübernahmevertrags

Stabilising Manager(s) (if any)
Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)

Non-syndicated Notes
Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen

Name and address of Dealer
Name und Adresse des Platzeurs

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

Delivery
Lieferung

Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung

Total commissions and concessions
*Gesamtbetrag der Übernahmeprovision
und der Platzierungsprovision*

not applicable
nicht anwendbar

4. Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Non-exempt Offer
Prospektpflichtiges Angebot

not applicable
nicht anwendbar

Additional selling restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

PART V - ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS **TEIL V - ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**

1. Listing
Börsenzulassung

Munich (Regulated Market)
München (Regulierter Markt)

2. Admission to trading

Zulassung zum Handel

Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 11 January 2012 earliest.
Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 11. Januar 2012 (frühestens) wurde gestellt.

3. Estimate of total amount of expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der

EUR 1.100

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 11 January 2012) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 11. Januar 2012) unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG