

Final Terms
Endgültige Bedingungen

18 May 2012
18. Mai 2012

EUR 5,000,000 1,65 per cent. Mortgage Pfandbriefe due 23 May 2016 Series 15155, Tranche 1
issued pursuant to the
EUR 5.000.000 1,65 % Hypothekenzinspfandbriefe fällig am 23. Mai 2016, Serie 15155, 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 3 May 2012. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 3 May 2012 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 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 3. Mai 2012 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 3. Mai 2012 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 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. 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. 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 gelesen werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt 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> | 100.35 per cent.
<i>100,35 %</i> |
| 2. | Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 22 May 2012
<i>22. Mai 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 beigefügt 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 beigefügt 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>Hypothekenpfandbriefe</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Public Sector Pfandbriefe
<i>Öffentliche Pfandbriefe</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Pfandbriefe</i> | |
| 6. | Form of Notes / Pfandbriefe
<i>Form der Schuldverschreibungen / Pfandbriefe</i> | |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Bearer Notes / Bearer Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen / Inhaberpfandbriefe</i> | |
| | <input type="checkbox"/> Registered Pfandbriefe
<i>Namenspfandbriefe</i> | |
| 7. | Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
<i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i> | EUR 100,000
<i>EUR 100.000</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 5,000,000 <i>EUR 5.000.000</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>	50 50
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	Yes
	<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	<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	

Weder TEFRA D noch TEFRA C

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global
Notes
*Einzelurkunden und Sammelglobal-
urkunden*

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
D-60485 Frankfurt am Main
- 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 No
Berechnungsstelle *Nein*

- 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

1.65 per cent. per annum

*Zinssatz**1,65 % per annum*

Interest Commencement Date

22 May 2012

*Verzinsungsbeginn**22 Mai 2012*

Fixed Interest Date(s)

23 May in each year

*Festzinstermine**23. Mai eines jeden Jahres*

First Interest Payment Date

23 May 2013

*Erster Zinszahlungstag**23. Mai 2013*

Initial Broken Amount(s) (per each denomination)

*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)**(für jeden Nennbetrag)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

23 May 2015

*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen**23. Mai 2015*

Final Broken Amount(s) (per each denomination)

*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)**(für jeden Nennbetrag)*

Determination Date(s)

one in each year

*Feststellungstermine**einer in jedem Jahr*

Business Day Convention

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

Adjustment

No

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

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date

Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates

Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s)
Festgelegte Zinsperiode(n)

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)
- Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangene Geschäftstag-Konvention

Adjustment
Anpassung

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
 - LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)
LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)

Screen page
Bildschirmseite
 - EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market)
EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)

Screen page
Bildschirmseite
- Other (specify)
Sonstige (angeben)

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

Margin
Marge

- plus
plus
- 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 of the Terms and Conditions in full)
(relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)
13. Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield
Emissionsrendite
14. Other (specify)
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 23 May 2016
Fälligkeitstag 23. Mai 2016

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

- Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen
Instalment Date(s)
Ratenzahlungstermin(e)
Instalment Amount(s)
Rate(n)

- Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

- Partly Paid Notes
Teileingezahlte Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- Commodity Linked Notes
Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)
- FX Linked Notes
FX-gebundene Schuldverschreibungen
(Set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)

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 AGENTS (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 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

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

ERSETZUNG (§ 10)
SUBSTITUTION (§ 10)

20. Not Applicable

Nicht Anwendbar

**BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER
RESOLUTIONS OF THE HOLDERS**

21. Not Applicable

Nicht Anwendbar

22. 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

www.pfandbriefbank.com

Other (specify)
sonstige (angeben)

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

23. 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)
*Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren
die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)*

none
keine

2. Interest of natural and legal persons involved in the
issue/offer
*Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der
Emission/dem Angebot beteiligt sind*

none
keine

3. Reasons for the offer and use of proceeds
(if different from making profit and/or hedging risks)³³
*Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge
(wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absiche-
rung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen)³³*

none
keine

Estimated net proceeds
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

EUR 5,017,500
EUR 5.017.500

Estimated total expenses
Geschätzte Gesamtkosten

1,100
1.100

4. Information concerning the Notes
(others than those related to specific articles of terms
and conditions)
*Informationen über die Schuldverschreibungen (andere
als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen
bezogenen)*

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code <i>Common Code</i>	
ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1MLUT6
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1MLUT
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	
Information concerning the underlying <i>Informationen zum Basiswert</i>	none <i>keine</i>
Yield on issue price <i>Emissionsrendite</i>	1.5591 per cent. per annum <i>1,5591 % p.a</i>
Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis. <i>ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i>	
<input type="checkbox"/> Other method (specify) <i>Andere Methoden (angeben)</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 Zulassung zum Handel beantragt wird</i>	none <i>keine</i>
Post-issuance Information <i>Informationen nach erfolgter Emission</i>	Except for notices required under the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to report post-issuance information <i>Die Emittentin beabsichtigt mit Ausnahme der in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Mitteilungen, keine Veröffentlichungen nach erfolgter Emission</i>
5. Additional information <i>Zusätzliche Informationen</i>	
Rating	The Notes to be issued are rated: S&P: AA+ Moody`s: Aa1 Fitch: AA+
<i>Rating</i>	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 as amended by Regulation (EU) No. <i>Die zu begebenden Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:</i>

S&P: AA+
 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, abgeändert durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 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:

Luxembourg

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 Prospektrichtlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:

Luxembourg

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

none
 keine

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

not applicable
 nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

not applicable
 nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags)

not applicable
 nicht anwendbar

Method and time limits for paying up the securities and for their delivery
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

not applicable
 nicht anwendbar

Manner and date in which results of the offer are to

not applicable

be made public <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 <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	not applicable <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. <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>	not applicable <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>	
Date of subscription agreement <i>Datum des Emissionsübernahmevertrags</i>	
Stabilising Manager(s) (if any) <i>Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Non-syndicated Notes <i>Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Name and address of Dealer	Deutsche Pfandbriefbank AG Freisinger Str. 5 85716 Unterschleissheim Germany
<i>Name und Adresse des Platzeurs</i>	Deutsche Pfandbriefbank AG Freisinger Str. 5 85716 Unterschleissheim <i>t</i> <i>Deutschland</i>
Delivery <i>Lieferung</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>

Consent to use Prospectus <i>Einwilligung zur Nutzung des Prospekts</i>	<i>nicht anwendbar</i>
Total commissions and concessions	not applicable
<i>Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision</i>	<i>nicht anwendbar</i>

4. Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

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

Non-exempt Offer <i>Prospektpflichtiges Angebot</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

Additional selling restrictions (specify) <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

PART V - ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS

TEIL V - ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

1. Listing	<i>Munich</i>
<i>Börsenzulassung</i>	München
2. Admission to trading	Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 22 May 2012
<i>Zulassung zum Handel</i>	<i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 22.Mai 2012 wurde gestellt.</i>
3. Estimate of total amount of expenses related to admission to trading	1,100
<i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i>	<i>1.100</i>

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 22 May 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 22 Mai 2012) unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG erforderlich sind.

Deutsche Pfandbriefbank AG

Name & title of signatory
Name und Titel des Unterzeichnenden

(as Issuing Agent)
(als Emissionsstelle)
