

Final Terms
Endgültige Bedingungen

2 April 2012
2. April 2012

EUR 10,000,000 Callable Step-Up . Mortgage Pfandbriefe due 4 April 2017 Series 15151, Tranche 1
issued pursuant to the
EUR 10.000.000 Kündbare Stufenzins-Hypothekendarlehenpfandbriefe fällig am 4. April 2017, Serie 15151 , 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, on 2 September 2011 and on 20 February 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 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, vom 2. September 2011 und vom 20. Februar 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 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 per cent.
100 % |
| 2. | Issue Date
<i>Tag der Begebung</i> | 4 April 2012
4. April 2012 |
| 3. | Form of Conditions
<i>Form der Bedingungen</i> | |
| | ☒ 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> | |
| | ☐ 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> | |
| | ☐ German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> | |
| | ☐ English only
<i>ausschließlich Englisch</i> | |
| | ☐ English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> | |
| | ☒ German and English (German controlling)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> | |
| 5. | Pfandbriefe | |
| | ☒ Mortgage Pfandbriefe
<i>Hypothekendarlehen</i> | |
| | ☐ Public Sector Pfandbriefe
<i>Öffentliche Darlehen</i> | |
| | ☐ Jumbo-Pfandbriefe
<i>Jumbo-Darlehen</i> | |
| 6. | Bearer Notes/Registered Pfandbriefe
<i>Inhaberschuldverschreibungen/Namenspfandbriefe</i> | |
| | ☒ Bearer Notes
<i>Inhaberschuldverschreibungen</i> | |
| | ☐ Registered Pfandbriefe
<i>Namenspfandbriefe</i> | |
| 7. | Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
<i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i> | EUR 100,000
EUR 100.000 |

**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 | |
| | ☒ TEFRA C | |
| | ☒ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |
| | ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
<i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i> | |
| | ☐ TEFRA D | |
| | ☐ Temporary Global Note exchangeable for
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i> | |
| | ☐ Permanent Global Note
<i>Dauerglobalurkunde</i> | |
| | ☐ Definitive Notes
<i>Einzelurkunden</i> | |
| | ☐ Definitive Notes and Collective Global Notes
<i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i> | |
| | ☐ Neither TEFRA D nor TEFRA C
<i>Weder TEFRA D noch TEFRA C</i> | |
| | ☐ 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 Sammelglobal-
urkunden*
7. Definitive Notes
Einzelurkunden No
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
Berechnungsstelle No
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

1.70 per cent. per annum from and including 4 April 2012 to but excluding 4 April 2013;

2.35 per cent. per annum from and including 4 April 2013 to but excluding 4 April 2017

Zinssatz

1,70 % per annum vom und einschließlich des 4. April 2012 bis zum und ausschließlich des 4. April 2013;

2,35 % per annum vom und einschließlich des 4. April 2013 bis zum und ausschließlich des 4. April 2017

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

4 April 2012
4. April 2012

Fixed Interest Date(s)
Festzinstermine

4 April in each year
4. April eines jeden Jahres

First Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag

4 April 2013
4. April 2013

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

4 April 2016
4. April 2016

Final Broken Amount(s) (per each denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)

Determination Date(s)
Feststellungstermine

one in each year
einer in jedem Jahr

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ☒ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstags-Konvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention

Adjustment
Anpassung

No
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)
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

4 April 2017

Fälligkeitstag

4. April 2017

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 Rückzahlungsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis 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

Yes

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Ja

Minimum Redemption Amount

EUR 10,000,000

Mindestrückzahlungsbetrag

EUR 10.000.000

Higher Redemption Amount

Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)

4 April 2013

Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

4. April 2013

Call Redemption Amount(s)

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders

5 (five) Business Days prior to the Call Redemption Date

Mindestkündigungsfrist

5 (fünf) Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Wahlrückzahlungstag

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

NOTICES (§10)

MITTEILUNGEN (§10)

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

☐ 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) <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>	none <i>keine</i>
	Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR <i>EUR</i>
	Estimated total expenses <i>Geschätzte Gesamtkosten</i>	EUR 1,100 <i>EUR 1.100</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>	076958025 <i>076958025</i>
	ISIN Code <i>ISIN-Code</i>	DE000A1MLUM1 <i>DE000A1MLUM1</i>
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1MLUM <i>A1MLUM</i>
	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	

Information concerning the underlying <i>Informationen zum Basiswert</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Yield on issue price <i>Emissionsrendite</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	
☒ 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>	
☐ 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 have been rated: Moody's: Aa1 S&P: AA+ Fitch: AA+
Rating	Each such/The 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. <i>Die Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:</i> Moody's: Aa1 S&P: AA+ Fitch: AA+ <i>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 Rating-</i>

gagenturen 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
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 be made public
Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind
not applicable
nicht anwendbar
2. Plan of distribution and allotment
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung
Various categories of potential investors to which the
not applicable

Notes are offered <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	nicht anwendbar
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 nicht anwendbar
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 nicht anwendbar
3. Placing and Underwriting <i>Platzierung und Übernahme</i>	
☐ 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>	
☒ Non-syndicated Notes <i>Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen</i>	
Name and address of Dealer	UBS Limited 100 Liverpool Street London - EC2M 2RH
<i>Name und Adresse des Platzeurs</i>	<i>UBS Limited 100 Liverpool Street London - EC2M 2RH</i>
Delivery <i>Lieferung</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>
Total commissions and concessions <i>Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision</i>	not applicable nicht anwendbar
4. Selling Restrictions <i>Verkaufsbeschränkungen</i>	
☒ TEFRA C	
☐ TEFRA D	
☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D <i>Weder TEFRA C noch TEFRA D</i>	

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
<i>Börsenzulassung</i> | Munich
<i>München</i> |
| 2. | Admission to trading

<i>Zulassung zum Handel</i> | Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Munich Stock Exchange with effect from 4 April 2012 at the earliest.
<i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 4. April 2012 frühestens wurde gestellt.</i> |
| 3. | Estimate of total amount of expenses related to admission to trading
<i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i> | EUR 1,100

<i>EUR 1.100</i> |

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 4 April 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 4. April 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)