

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

**10 December 2012**  
**10. Dezember 2012**

**EUR 20,000,000 2.41 per cent. Mortgage Pfandbriefe due 12 December 2027, Series 15184**  
issued pursuant to the  
**EUR 20.000.000 2,41 % Hypothekendarpfandbriefe fällig am 12.Dezember 2027, Serie 15184**  
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 and supplemented on 22 August 2012 and 28 September 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](http://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 ergänzt um den Nachtrag vom 22. August 2012 und 28. September 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](http://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<br><i>Ausgabepreis</i>   | <b>100 per cent.</b><br><b>100%</b>                 |
| 2. | Issue Date<br><i>Tag der Begebung</i>  | <b>12 December 2012</b><br><b>12. Dezember 2012</b> |
| 3. | Form of Conditions<br><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)<br><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)<br><i>Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigefügt werden sollen)</i>   |   |
| 4. | Language of Conditions<br><i>Sprache der Bedingungen</i>   |   |
|    | <input type="checkbox"/> German only<br><i>ausschließlich Deutsch</i>  |   |
|    | <input type="checkbox"/> English only<br><i>ausschließlich Englisch</i>  |   |
|    | <input type="checkbox"/> English and German (English controlling)<br><i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i>  |   |
|    | <input checked="" type="checkbox"/> German and English (German controlling)<br><i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i>   |   |
- 
5. Pfandbriefe
- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*
  - Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*
  - Jumbo-Pfandbriefe  
*Jumbo-Pfandbriefe*
6. Form of Notes / Pfandbriefe  
*Form der Schuldverschreibungen / Pfandbriefe*
- Bearer Notes / Bearer Pfandbriefe  
*Inhaberschuldverschreibungen / Inhaberpfandbriefe*
  - Registered Pfandbriefe  
*Namenspfandbriefe*
7. Minimum Principal Amount for Transfers (specify)  
*Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*
- 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>	<b>EURO („EUR“)</b> <i>Euro („EUR“)</i>
2.	Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	<b>EUR 20,000,000</b> <i>EUR 20.000.000</i>
3.	Specified Denomination(s) <i>Stückelung/Stückelungen</i>	<b>EUR 100,000</b> <b>EUR 100.000</b>
	Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	<b>200</b>
4.	New Global Note <i>New Global Note</i>	No <i>Nein</i>
5.	Eurosystem eligibility <i>EZB-Fähigkeit<sup>7</sup></i>	Yes
	Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	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.
	<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	<i>Ja</i>  <i>Die Wahl „ja“ bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei Ausgabe bei einem der ICSDs als Verwahrer (common safekeeper) oder bei CBF hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die Schuldverschreibungen als EZB-fähige Sicherheit für geldpolitische Operationen des Eurosystems und Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden, sowohl bei Ausgabe als auch während ihrer Laufzeit. Die Anerkennung hängt von der Erfüllung der Zulassungskriterien des Eurosystems ab.</i>

6. TEFRA

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

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 <i>Ja</i>	Yes	<i>Berechnungsstelle</i>
<input checked="" type="checkbox"/> Issuing Agent <i>Emissionsstelle</i>		
<input type="checkbox"/> Other – specify <i>sonstige (angeben)</i>	[ ]	
<input type="checkbox"/> Required location – specify <i>Vorgeschriebener Ort (angeben)</i>	[ ]	

Business Day  
*Geschäftstag*

<input checked="" type="checkbox"/> TARGET2		
<input type="checkbox"/> Relevant Financial Centres <i>Relevante Finanzzentren</i>	[ ]	

**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 <i>Zinssatz und Zinszahlungstage</i>		
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	<b>2.41</b> per cent. per annum <b>2.41%</b> per annum	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	<b>12 December 2012</b> <i>12. Dezember 2012</i>	
Fixed Interest Date(s) <b>ber, commencing on 12 December 2013 up to and including the Maturity Date</b> <i>Festzinstermine)</i> <i>12. Dezember 2013 und endet am Fälligkeitstag</i>	<b>Annually, on each 12</b> Decem- <b>ber, commencing on 12 December 2013 up to and including the Maturity Date</b> <i>Jährlich am 12. Dezember vom</i>	
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	<b>12 December 2013</b> <i>12. Dezember 2013</i>	
Initial Broken Amount(s) (per each denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(für jeden Nennbetrag)</i>	<b>Not Applicable</b> <i>nicht anwendbar</i>	
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	<b>12 December 2026</b> <i>12. Dezember 2026</i>	
Final Broken Amount(s) (per each denomination) <i>schließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(für jeden Nennbetrag)</i>	<b>Not Applicable</b> <i>nicht anwendbar</i>	<i>Ab-</i>
Determination Date(s) <i>Feststellungstermine)</i>	<b>12 December</b> in each year <b>12. Dezember</b> in jedem Jahr	
Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i>		
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgende Geschäftstag-Konvention</i>		

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

Adjustment

Yes *Anpassung*

*Ja*

Note: Payment Dates will be adjusted in accordance with the Modified Following Business Day Convention. Interest Periods will not be subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention.

Bitte Beachten Sie: Die Anpassung für den Zinszahlungstag folgt gemäß der Modifizierten folgenden Geschäftstag-Konvention; die Zinsperioden werden jedoch nicht angepasst.

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)*

[ ] [weeks/months other – specify]

[ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention

*Geschäftstagskonvention*

Modified Following Business Day Convention

*Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period(s))

*FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)*

[ ] [months/other – specify]

[ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention

*Folgende Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention

*Vorangegangene Geschäftstag-Konvention*

Adjustment

*Anpassung*

[Yes/No]

[Ja/Nein]

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 [ ] per cent. per annum  
*Marge [ ]% per annum*
- 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 [specify details]  
*ISDA-Feststellung [Details einfügen]*
- 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 [ ] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz [ ]% per annum*
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz [ ]% per annum*
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)*
- Dual Currency Notes [ ]  Partly Paid  
 Notes [ ]
- Index Linked Notes

Instalment Notes [ ]

---

Equity Linked Notes [ ]  Credit Linked Notes [ ]

Commodity Linked Notes [ ]

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

**12 December 2027**

*Fälligkeitstag*

*12. Dezember 2027*

Redemption Month

**December**

*Rückzahlungsmonat*

*Dezember*

Final Redemption Amount

*Rückzahlungsbetrag*

Principal amount

*Nennbetrag*

17.

*Vorzeitige Rückzahlung*

Early Redemption

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

[ ]



<i>Mindestkündigungsfrist</i>	
Maximum Notice to Holders	[ ]
<i>Höchstkündigungsfrist</i>	
Early Redemption at the Option of a Holder	No
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	<i>Nein</i>
Put Redemption Date(s)	[ ]
<i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	
Put Redemption Amount(s)	[ ]
<i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	
Minimum Notice to Issuer	[ ] days
<i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ] <i>Tage</i>
Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days)	[ ] days
<i>Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)</i>	[ ] <i>Tage</i>
Automatic Early Redemption	No
<i>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</i>	<i>Nein</i>
First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place	[ ]
<i>Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann</i>	
Redemption at	
<i>Rückzahlung zum</i>	
<input type="checkbox"/> Final Redemption Amount	
<i>Rückzahlungsbetrag</i>	
<input type="checkbox"/> Early Redemption Amount	
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Early Redemption Amount	
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Notes other than Zero Coupon Notes:	
<i>Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen:</i>	
Final Redemption Amount	No
<i>Rückzahlungsbetrag</i>	<i>Nein</i>
Other Redemption Amount	[ ]
<i>Sonstiger Rückzahlungsbetrag</i>	
(specify method, if any, of calculating the same (including fall-back provisions))	[ ]
<i>(ggf. Berechnungsmethode angeben (einschließlich Ausweichbestimmungen))</i>	[ ]
Zero Coupon Notes:	
<i>Nullkupon-Schuldverschreibungen:</i>	
Reference Price	[ ]
<i>Referenzpreis</i>	

**ISSUING AGENT , AND PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)  
EMISSIONSSTELLE, [UND ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

18. Issuing Agent/specified office

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Germany

*Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*  
Calculation Agent/specified office

*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

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

Paying Agent(s)/specified office(s)

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Germany

Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

**TAXATION (§ 7)<sup>29</sup>**  
**STEUERN (§ 7)<sup>29</sup>**

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

**ERSETZUNG (§ [10])**  
**SUBSTITUTION (§ [10])**

20. Applicable No  
*Anwendbar* *Nein*

**BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER (§ [11])**  
**RESOLUTIONS OF THE HOLDERS (§ [11])**

21. Applicable No  
*Anwendbar* *Nein*  
(if applicable insert relevant conditions as provided for in  
§ 11 of the Terms and Conditions in full)  
*(falls anwendbar relevante Bedingungen in voller Länge*  
*(wie in § 11 der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)*

**NOTICES (§[10] [13] [14])**  
**MITTEILUNGEN (§[10] [13] [14])**

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 (§ [14][15])**  
**ANWENDBARES RECHT (§ [14][15])**

23. Governing Law German Law  
*Anwendbares Recht* *Deutsches Recht*



Informationen nach erfolgter Emission

*Die Emittentin beabsichtigt mit Ausnahme der in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Mitteilungen, keine Veröffentlichungen nach erfolgter Emission*

5. Additional information  
*Zusätzliche Informationen*

Rating

The Notes to be issued have been rated:

S&P: AA+

Moody's: Aa1 ( review for downgrade)

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. 513/2011 [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>.

Rating

*Die zu begebenden Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:*

S&P: AA+

Moody's: Aa1 ( review for downgrade)

*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 [und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> aufgeführt.*

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 Prospektrichtlinie*

Luxembourg

*Luxembourg*

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

**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 <i>Angebot unterliegt</i>	none <i>Bedingungen, denen das keine</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags )</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
  
2. Plan of distribution and allotment  
*Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung<sup>42</sup>*

Various categories of potential investors to which the <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	not applicable <i>Notes are offered nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount cation 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>allotted and indicated nicht anwendbar</i>
Method of determining the offered price and the 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>process for its nicht anwendbar</i>

3. Placing and Underwriting  
*Platzierung und Übernahme*

- Syndicated Notes  
*Syndizierte Schuldverschreibungen*

Names and addresses of Dealers  
and firm underwriting commitments<sup>44</sup> [ ]

*Namen und Adressen der Platzeure und bindende  
Übernahmezusagen<sup>44</sup>*

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

**Goldman Sachs International**  
**133 Fleet Street**  
**London EC4A 2BB**

*Name und Adresse des Platzeurs*

Delivery  
*Lieferung*

Delivery against payment  
*Lieferung gegen Zahlung*

Consent to use Prospectus  
*Einwilligung zur Nutzung des Prospekts*

**Not Applicable**  
*Nicht anwendbar*

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

Not Applicable *Prospektpflichtiges Angebot* *Nicht anwendbar*

Additional selling restrictions (specify)

**Not Applicable**  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

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

- |    |   |   |
|----|---|---|
| 1. | Listing<br><i>Börsenzulassung</i>   | Munich<br>München   |
| 2. | Admission to trading<br><br><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 12 December 2012<br><i>Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der Börse München mit Wirkung zum 12. Dezember 2012 wurde gestellt.</i> |
| 3. | Estimate of total amount of expenses related to admission to trading<br><i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel</i> | EUR 1,100<br><i>EUR 1.100</i>   |

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **12 December 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 **12. Dezember 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)*