

Deutsche Pfandbriefbank AG

Munich, Federal Republic of Germany

(the “Issuer”)

Issue of Euro 300,000,000 2.875 per cent. Callable and Resetable Subordinated Notes due 28 June 2027, Series 35281, Tranche 1

(the “Notes”)

issued under the

Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme

(the “Programme”)

Issue Price: 99.904 %

This drawdown prospectus (this “**Drawdown Prospectus**”) comprises (i) this document, and (ii) the documents and information specified in the section “**Incorporation by Reference**” below.

This Drawdown Prospectus has been approved by the Central Bank of Ireland (the “**Central Bank**”), as competent authority under Directive 2003/71/EC, which expression shall include any amendments thereto, including Directive 2010/73/EU (the “**2010 PD Amending Directive**”) (the “**Prospectus Directive**”). The Central Bank only approves this Drawdown Prospectus as meeting the requirements imposed under Irish and EU law pursuant to the Prospectus Directive. Such approval relates only to the EUR 300,000,000 2.875 per cent. Callable and Resetable Subordinated Notes due 28 June 2027 which are to be admitted to trading on a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC and/or which are to be offered to the public in any Member State of the European Economic Area. This document constitutes a Prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. Application has been made to the Irish Stock Exchange plc for the Notes to be admitted to the official list (the “**Official List**”) and trading on its regulated market (the “**Main Securities Market**”). The Main Securities Market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC (the “**Markets in Financial Instruments Directive**”).

The Drawdown Prospectus is prepared in connection with the issue of the Notes under the Programme. Any capitalised terms used but not defined in this Drawdown Prospectus shall have the meanings given to them in the base prospectus for the Issuer’s Programme dated 19 April 2017 (the “**Base Prospectus 2017**”). The Notes bear interest at the rate of 2.875 per cent. *per annum* from (and including) 28 June 2017 (the “**Interest Commencement Date**”) to (but excluding) 28 June 2022 (the “**Reset Date**”). From and including the Reset Date to but excluding 28 June 2027 (the “**Maturity Date**”) the Notes bear interest on their aggregate principal amount at the Reset Rate of Interest. Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date. The Notes may be early redeemed at their Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) due to reasons of taxations, including due to changes of the tax treatment of the Notes which is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous, or for regulatory reasons or at the option of the Issuer on 28 June 2022 (the “**Call Redemption Date**”) in whole but not in part, as provided in the Terms and Conditions of the Notes and in each case subject to the prior consent of the competent authority.

Investing in the Notes involves risks. See section “Risk Factors – 2. Risks relating to the Notes” on page 4 of this Drawdown Prospectus.

The Notes may be offered and sold from time to time by the Issuer outside the United States through the Lead Managers listed below. The Notes will be sold to the Lead Managers as principals at negotiated discounts. The Issuer reserves the right to sell Notes directly otherwise than through the Lead Managers and to appoint other managers in addition to the Lead Managers listed below (together, the “Managers”). No termination date for the offering of the Notes has been established. There can be no assurance that all or any Notes will be sold or that there will be a secondary market in the Notes. The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on the distribution of the Base Prospectus 2017, see section “Subscription and Sale” on page 26 of this Drawdown Prospectus).

The Notes to be issued are rated by Standard & Poor’s (“**S&P**”) and DBRS (“**DBRS**”). 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 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>.

Each investor must comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which the investor purchases, offers, sells or delivers the Notes or has in the investor’s possession or distributes the Base Prospectus 2017 or any supplements in relation to the Base Prospectus 2017 or the Drawdown Prospectus.

This Drawdown Prospectus is drawn up in the English Language. In case there is any discrepancy between the English text and the German text, the English text stands approved for the purposes of approval under the Prospectus Directive. The Notes will be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

Sole Structuring Advisor

Morgan Stanley

Lead Managers

J.P. Morgan

Credit Suisse

Morgan Stanley

NOTICE

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Drawdown Prospectus. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information for which it accepts responsibility is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

No person has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained or incorporated by reference in this Drawdown Prospectus, and, if given or made, that information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer. Neither the delivery of this Drawdown Prospectus nor the offering, sale or delivery of the Notes will, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Drawdown Prospectus is true subsequent to the date hereof or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since the date hereof or the balance sheet date of the most recent financial statements which have been incorporated into this Drawdown Prospectus or that any other information supplied from time to time is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. Investors should review, *inter alia*, the most recent financial statements of the Issuer when evaluating the Notes or an investment therein.

The distribution of this Drawdown Prospectus and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Drawdown Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe those restrictions.

Subject to the Terms and Conditions of the Notes contained herein and subject to mandatory disclosure requirements under any applicable law, the Issuer does not intend to provide post-issuance information in respect of the Notes.

This Drawdown Prospectus should be read and construed with any amendment or supplement thereto and with any other documents incorporated by reference therein.

This Drawdown Prospectus does not constitute an offer of or an invitation to subscribe for or purchase the Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of this Drawdown Prospectus should subscribe for or purchase the Notes. Each recipient of this Drawdown Prospectus will be deemed to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer and of the terms of the Notes.

Neither this Drawdown Prospectus nor the Terms and Conditions of the Notes contained herein may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which that offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

All references in this Drawdown Prospectus to “euro”, “€” and “EUR” are to the single currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Union, as amended.

IN MAKING AN INVESTMENT DECISION, INVESTORS MUST RELY ON THEIR OWN EXAMINATION OF THE ISSUER AND THE TERMS OF THE NOTES, INCLUDING THE MERITS AND RISKS INVOLVED. THE NOTES HAVE NOT BEEN RECOMMENDED BY ANY UNITED STATES FEDERAL OR STATE SECURITIES COMMISSION OR REGULATORY AUTHORITY. FURTHERMORE, THE FOREGOING AUTHORITIES HAVE NOT CONFIRMED THE ACCURACY OR DETERMINED THE ADEQUACY OF THIS DOCUMENT. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE.

TABLE OF CONTENTS

	Page
RISK FACTORS	4
1. RISKS RELATING TO THE ISSUER	4
2. RISKS RELATING TO THE NOTES	4
INCORPORATION BY REFERENCE	6
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	6
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	7
PART I - CONTRACTUAL INFORMATION	7
PART II - OTHER INFORMATION	22
SUBSCRIPTION AND SALE	26
TAXATION	27
GENERAL INFORMATION IN RELATION TO THE DRAWDOWN PROSPECTUS	28
1. DISPLAY DOCUMENTS	28
2. SIGNIFICANT / MATERIAL CHANGE	28
3. LEGAL PROCEEDINGS	28
4. STATUTORY AUDITORS	28
5. CLEARING OF THE NOTES	28
6. LISTING	28
7. RATINGS	29
8. GENERAL INFORMATION IN RELATION TO THE PROGRAMME	30
Address List	31
Signatories on behalf of Deutsche Pfandbriefbank AG	U-1

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and/or the Notes and may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes and of risk factors that are related to the Notes issued under this Drawdown Prospectus as such. Prospective purchasers of Notes should consider these risk factors, together with the other information in the Drawdown Prospectus and the Base Prospectus 2017, before deciding to purchase the Notes. Words and expressions defined elsewhere in this Drawdown Prospectus or the Base Prospectus 2017 (as the case may be) have the same meanings in this section.

Prospective purchasers of the Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of the Notes, including the effect of any laws of each country in which they are resident and/or conducting business. In addition, investors should be aware that the risks described may correlate and thus could intensify one another.

1. RISKS RELATING TO THE ISSUER

Risks relating to the Issuer's ability to fulfil its obligations with respect to the Notes can be found in the section headed "**III. Risk Factors – 1. Risks relating to the Issuer**" on pages 34 to 47 of the Base Prospectus 2017 which has been incorporated by reference on page 5 of this Drawdown Prospectus.

2. RISKS RELATING TO THE NOTES

Any prospective purchaser in the Notes should also read and evaluate the risks found in the section headed "**III. Risk Factors – 2. Risks relating to the Notes**" on pages 48 to 55 of the Base Prospectus 2017 which has been incorporated by reference on page 5 of this Drawdown Prospectus.

Particular reference is made to the risk factors applicable to Subordinated Notes which the Issuer may terminate for regulatory reasons and for reasons of taxation, including due to changes of the tax treatment of the Notes which is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous.

Reference is made also to risk factors applicable to Notes which may be redeemed prior to the Maturity Date at the option of the Issuer. This is relevant particularly because the Issuer has the right to redeem the Notes on the Call Redemption Date as further set out in the Terms and Conditions of the Notes.

In addition to the risk factors set out in the Base Prospectus 2017, prospective purchasers should note that the Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate as specified in the Terms and Conditions of the Notes and a subsequent term where the interest rate will be reset. From and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date, the Notes bear fixed interest at a rate which will be determined by the Calculation Agent on the relevant Reset Rate Determination Date prior to the Reset Date and equals the Mid-swap rate specified in the Terms and Conditions of the Notes, plus a Margin. Holders should be aware that the applicable performance of the Mid-swap rate and the interest income on the Notes cannot be anticipated. In particular, the Reset Rate of Interest can be less than the initial fixed rate of interest which could thus lower the interest return for the Holder and could affect the market price of an investment in the Notes. Due to varying interest income, Holders are not able to determine a definite yield of the Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having a longer fixed interest period. In this context, there is the risk that conflicts of interests might arise between the Issuer acting as Calculation Agent and the Holders with regard to determinations the Issuer may make pursuant to the Terms and Conditions which might affect the amount of interest payable under the Notes.

Holders should note that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes might be subject to any Regulatory Recovery and Resolution Measures. In such case, the Holders of the Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Recovery and Resolution Measures. "Regulatory Recovery and Resolution Measures" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, as well as any other measures under applicable the recovery and resolution regime, i.e. in each case pursuant to European and German law, in particular the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended, and the German Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "SAG").

INCORPORATION BY REFERENCE

The information shall be deemed to be incorporated in, and form part of, this Drawdown Prospectus and have been filed with the Central Bank of Ireland:

- The base prospectus dated 19 April 2017 related to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG and published on the website of the Issuer <https://www.pfandbriefbank.com/en/debt-instruments/issuance-programmes/debt-issuance-programme.html>) and filed with and approved by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (“BaFin”) on 19 April 2017 in accordance with §§ 13, 14 of the German Securities Prospectus Act (“**Base Prospectus 2017**”).
- The base prospectus dated 11 April 2016 related to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG and published on the website of the Issuer <https://www.pfandbriefbank.com/en/debt-instruments/issuance-programmes/debt-issuance-programme.html>) and filed with and approved by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (“BaFin”) on 11 April 2016 in accordance with §§ 13, 14 of the German Securities Prospectus Act (“**Base Prospectus 2016**”).

Table of Incorporated Sections

Document filed	Information incorporated by reference	Page
Base Prospectus 2017	Risks relating to the Issuer	34 - 47
	Risks relating to the Notes	48 - 55
	Deutsche Pfandbriefbank AG	56 - 65
	Subscription and Sale	355 - 359
	Taxation	360 - 377
	General Description of the Programme (excluding section headed “ 4. Ratings ” on pages 379 to 381 of the Base Prospectus 2017)	378 - 379 and 381 - 386
	Appendix I – Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2016 (excluding item 29 (income statement per operating segment) and item 30 (balance-sheet-related measures by operating segment))	387 - G-33 and G-36 - G-85
	Appendix II – Deutsche Pfandbriefbank Unconsolidated Financial Information 2016	388 - H-43
Base Prospectus 2016	Appendix I – Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2015 (excluding item 30 (income statement per operating segment) and item 31 (balance-sheet-related-measures by operating segment))	366 - F-32 and F-35 - F-83

Parts included in the “Incorporation by Reference” section, to which no reference is made in the “Table of Incorporated Sections” are given for information purposes only. The non-incorporated parts of the documents referred to above are either not relevant for the purchaser or are covered elsewhere in the Drawdown Prospectus.

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

Information in relation to the Issuer can be found on pages 56 to 65 of the Base Prospectus 2017 (incorporated by reference into this Drawdown Prospectus on page 5).

In addition to the information set out in the subsection “Recent Events” on page 58 of the Base Prospectus 2017 the following recent events (the “**Recent Events**”) have occurred:

Repayment of Trust Preferred Securities and Capital Ratios

On 11 May 2017, Hypo Real Estate International Trust I being a 100 per cent. indirect subsidiary of the Issuer announced that it will redeem outstanding trust preferred securities (ISIN: XS0303478118) with effect as of 14 June 2017. All trust preferred securities have been repaid at a redemption price of 100 per cent., which equals a total of Euro 350,000,000, plus accrued interest.

Within the Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) which is the subject of regulatory reviews (within the Supervisory Review and Evaluation Process – SREP) the repayment of the trust preferred securities is relevant in the context of the Gone-Concern approach. The ICAAP Gone-Concern assessment in general needs to cover all sources of risk to the Issuer’s ability to meet its senior unsecured liabilities as they fall due. The Issuer uses internal models to generate loss distributions for all material risk types. The resulting capital demand (Economic Capital) that is required to cover losses at the chosen statistical confidence level is compared to Available Financial Resources (AFR) corresponding to the respective approach. The called Euro 350,000,000 trust preferred securities were and would have remained eligible for AFR in the ICAAP Gone Concern. The Euro 300,000,000 2.875 per cent. Callable and Resettable Subordinated Notes are intended to replenish AFR against potentially volatile Economic Capital requirements in the Gone-Concern scenario and to cover Tier 2 maturities in 2017 of Euro 35,000,000 and Euro 191,000,000 in 2018 (taking into account that Tier 2 instruments fall out of the ICAAP Gone Concern 12 months prior maturity).

The repayment of the trust preferred securities does not have an impact on the SREP ratios of the Issuer. Pursuant to the ECB’s SREP decision in respect of 2017 the Issuer is required to maintain a Common Equity Tier 1 capital ratio of 9.00 per cent. in 2017 (including the capital conservation buffer, but excluding the countercyclical buffer). This requirement comprises: (i) a Pillar 1 minimum requirement pursuant to the CRR for Common Equity Tier 1 capital of 4.50 per cent. of risk-weighted assets; (ii) a Pillar 2 requirement for Common Equity Tier 1 capital of 3.25 per cent. of risk-weighted assets; and (iii) a capital conservation buffer of Common Equity Tier 1 capital of 1.25 per cent. of risk-weighted assets. Those capital ratios are calculated in accordance with own funds provisions as applicable from time to time and taking into account any applicable transitional provision (i.e. on a “phased-in basis”). Please note that the SREP-requirement is subject to an annual review and amendment, with the result that the CET 1 requirements could be adjusted.

As of the date of this Drawdown Prospectus, there is no binding requirement for the Issuer to maintain a certain ratio or amount of a minimum level of own funds and eligible liabilities (MREL). The Issuer expects MREL to become a binding requirement during 2017. Currently, for the Issuer, the most stringent of potential MREL calculations under discussions in Europe (in the UK, MREL has been set recently) would be 8 per cent. of total liabilities and own funds. For the Issuer, this would translate into a target figure of approximately Euro 4.3 billion on the basis of Euro 11.2 billion eligible items based on a preliminary calculation as of 31 December 2016 (Euro 10.8 billion on a pro forma basis, excluding the trust preferred securities).

Dividend Distribution

On 30 May 2017, the annual general meeting of the Issuer resolved to distribute a dividend of Euro 1.05 per share. The respective payment was made on 2 June 2017 and consequently the equity of the Issuer has been reduced by about Euro 141 million.

Rating Action

On 9 June 2017, DBRS downgraded the Issuer’s subordinated debt rating by one notch from “BBB (low)” to “BB (high)” (see section entitled “**General Information in relation to the Drawdown Prospectus – 7. Ratings**”).

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Terms used in this section but not otherwise defined shall have the meanings given to them in the Base Prospectus 2017.

PART I - CONTRACTUAL TERMS

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“¹) der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 300.000.000 (in Worten: Euro dreihundert Millionen) in Stückelungen von Euro 100.000 (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.

(2) **Form.** Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen¹. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren *U.S. Treasury Regulations* beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch gegen die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.

(4) **Clearing System.** Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde (eine „Globalurkunde“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet jeweils Euroclear Bank SA/NV („Euroclear“) und Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“) (Euroclear and CBL jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“).

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (die „NGN“) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. Die Schuldverschreibungen werden durch die Einheit, die von den ICSDs als common safekeeper ernannt worden ist, effektiert.

(5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) **New Global Note.** Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

¹ Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(7) **Geschäftstag.** Geschäftstag („*Geschäftstag*“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

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

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Die Schuldverschreibungen können in jedem Fall nur gekündigt, vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) getilgt bzw. zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, wenn die Voraussetzungen des Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 („CRR“) erfüllt sind und im Falle einer Rückzahlung der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt, es sei denn, die Voraussetzungen des Artikel 78 Absatz 4 CRR sind erfüllt. Beträge, die ohne Beachtung dieser Voraussetzungen getilgt, zurückgezahlt oder gezahlt wurden, sind der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren. Die vorstehenden Bezugnahmen auf die CRR schließen die CRR in der jeweils gültigen Fassung sowie alle anwendbaren Eigenmittelvorschriften ein, die die vorstehend in Bezug genommenen Bestimmungen der CRR ersetzen oder ergänzen.

§ 3 ZINSEN

(1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom 28. Juni 2017 (einschließlich) (der „**Verzinsungsbeginn**“) bis zum Reset-Termin (ausschließlich) mit jährlich 2,875 %. In dem Zeitraum ab dem Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) werden die Schuldverschreibungen in Höhe ihres Gesamtnennbetrages zum Reset-Zinssatz verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich jährlich am 28. Juni zahlbar (jeweils ein „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 28. Juni 2018. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr beträgt eins (1).

(2) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1(7) definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.

(3) *Definitionen.*

Der „**5-Jahres Mid-Swapsatz**“ wird von der Berechnungsstelle am Reset-Zinssatz-Bestimmungstag vor dem Reset-Termin bestimmt und ist (i) der jährliche Mid-Swapsatz für Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von 5 Jahren beginnend mit dem Reset-Termin, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite um 11:00 Uhr, Frankfurter Zeit erscheint oder, (ii) falls ein solcher Zinssatz zu diesem Zeitpunkt am Reset-Zinssatz-Bestimmungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Reset-Referenzbankenzinssatz.

„**Marge**“ bedeutet 2,75 % *per annum*.

„**Referenzbanken**“ bedeutet fünf im Interbankenmarkt führende Swap Dealer, die von der Berechnungsstelle ausgewählt wurden.

„**Representative Höhe**“ bezeichnet die Höhe einer einzelnen Transaktion, die zur jeweiligen Zeit im Swap-Markt typisch ist.

„**Reset-Termin**“ bezeichnet den Zinszahlungstag, der auf oder um den 28. Juni 2022 fällt.

„**Reset-Zinssatz**“ ist die Summe aus (i) dem 5-Jahres Mid-Swapsatz und (ii) der Marge. Der Reset-Zinssatz beträgt in jedem Fall mindestens null, d.h. ein negativer Reset-Zinssatz ist ausgeschlossen.

„**Reset-Zinssatz-Bestimmungstag**“ ist der zweite Geschäftstag vor dem Reset-Termin.

Der „**Reset-Referenzbankenzinssatz**“ bezeichnet den Prozentsatz, der auf Basis der Mid-market Jahres-Swapsatz-Angebotssätze von den Referenzbanken um ungefähr 11:00 Uhr, Frankfurter Zeit, am Reset-Zinssatz-Bestimmungstag festgestellt wird. Der Mid-market Jahres-Swapsatz ist das arithmetische Mittel des Geld- und Briefkurses für den Jahres-Festzinszahlungsstrom, berechnet auf Basis eines 30/360 Zinstagequotienten, einer Fest-zu-variabel Euro-Zinsswaptransaktion mit einer Laufzeit von 5 Jahren beginnend mit dem Reset-Termin, die in einer Repräsentativen Höhe mit einem anerkannten Händler von guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wurde, wobei der variable Teil, berechnet basierend auf einem Actual/360 Zinstagequotienten, eine Endfälligkeit von sechs Monaten hat. Die Berechnungsstelle wird bei der Hauptniederlassung der Referenzbanken jeweils um einen Angebotssatz bitten. Falls zumindest drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Zinssatz für den Reset-Termin das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze, bereinigt um den höchsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich hoch sind, einer der höchsten) und den niedrigsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich niedrig sind, einen der niedrigsten). Falls lediglich zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ergibt sich der Reset-Referenzbankenzinssatz aus dem Durchschnitt dieser beiden Angebotssätze. Falls lediglich ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird entspricht der Reset-Referenzbankenzinssatz dem letzten 5-Jahres Mid-Swapsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar ist, in der Form wie er von der Berechnungsstelle bestimmt wurde. Für den Fall, dass der Reset-Referenzbankenzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist dieser Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Reset-Zinssatz-Bestimmungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

„**Bildschirmseite**“ bezeichnet die Bildschirmseite auf dem jeweiligen Reuters-Informationendienst, welche als „ICESWAP2“ bezeichnet wird oder jede Nachfolgeside dieses Informationsdienstes oder eines vergleichbaren Informationsdienstes, welcher von der Person, die die Informationen bereitstellt, bestimmt wurde, entsprechende und vergleichbare Zinssätze des 5-Jahres Mid-Swapsatz anzuzeigen.

(4) **Berechnungen und Feststellungen durch die Berechnungsstelle.** Die Berechnungsstelle wird den Reset-Zinssatz für die Schuldverschreibungen am Reset-Zinsfeststellungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, der Emissions- und Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Bestimmung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

(5) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen² an, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

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

(7) **Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine

² Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

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

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

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

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

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

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

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

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

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

(6) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 5
RÜCKZAHLUNG

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 28. Juni 2027 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und die Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig sind.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist oder (iii) früher als 90 Tage vor der Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) führt, erfolgen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) **Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am 28. Juni 2017.

(4) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (4)(b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde am Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag (Call)
28. Juni 2022

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)
Rückzahlungsbetrag

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie hat folgende Angaben zu enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag liegen darf, an dem die Emittentin gegenüber den Gläubigern die Kündigung erklärt hat; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(5) **Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Für die Zwecke der Absätze (2) und (3) dieses § 5 entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

Emissions- und Zahlstelle: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre 2
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Großbritannien

Berechnungsstelle: Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Deutschland

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

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7

STEUERN

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von dem Staat, in dem sich der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin befindet oder einer Steuerbehörde dieses Staates oder in diesem Staat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „Zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder hoheitliche Gebühren zu bezahlen, die:

- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Zinsen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) von der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (d) zahlbar sind aufgrund einer Rechtsänderung, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (e) auf Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung („**FATCA**“) erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind; oder
- (f) von einer Zahlung an eine natürliche Person oder eine niedergelassene Einrichtung abgezogen oder einbehalten

werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß einer Richtlinie oder einer Vorschrift der Europäischen Union erfolgt, die sich auf die Besteuerung von Ertragszinsen bezieht oder gemäß eines zwischenstaatlichen Abkommens zur Besteuerung erfolgt, an dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt sind oder gemäß einer Bestimmung erfolgt, welche diese Richtlinien, Vorschriften oder Abkommen umsetzt, mit ihnen übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

ERSETZUNG

(1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Serie einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich deren Ersetzung auferlegt werden;

(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Unternehmen ist, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit. (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 CRR, (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und

(e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 9 bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) **Bekanntmachung.** Jede Ersetzung ist gemäß § 11 bekannt zu machen.

(3) **Änderung von Bezugnahmen.** Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat).

§ 10

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN; ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 11

MITTEILUNGEN

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Solange die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt der Irischen Wertpapierbörse („**Irish Stock Exchange plc Main Securities Market**“) notiert sind und die Regeln dieser Börse dies erfordern, erfolgt die Mitteilung für die Schuldverschreibungen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite www.ise.ie.

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

(3) Sofern und solange keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 11 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 12

ANWENDBARES RECHT; GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

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

§ 13

SPRACHE

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

ENGLISH LANGUAGE TERMS AND CONDITIONS

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of Notes (the “Notes”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in Euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of Euro 300,000,000 (in words: Euro three hundred million) in denominations of Euro 100,000 (the “Specified Denominations”).

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

(3) **Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent³. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3))

(4) **Clearing System.** Any global note representing the Notes (a “Global Note”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means each of Euroclear Bank SA/NV (“Euroclear”) and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”) (Euroclear and CBL each an “ICSD” and together the “ICSDs”).

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. The Notes shall be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs.

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

(6) **New Global Note.** The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating that the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.

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

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

³ The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

§ 2
STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). The Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 (“**CRR**”) are met, and in case of a redemption not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

§ 3
INTEREST

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 2.875 per cent. *per annum* from (and including) 28 June 2017 (the “**Interest Commencement Date**”) to (but excluding) the Reset Date. From and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5) the Notes bear interest on their aggregate principal amount at the Reset Rate of Interest.

Interest shall be payable annually in arrears on 28 June (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on 28 June 2018. The number of Interest Payment Dates per calendar year is one (1).

(2) **Payment Business Day.** If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1(7)), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment.

(3) **Definitions.**

The “**5-year Mid-Swap Rate**” will be determined by the Calculation Agent on the Reset Rate Determination Date prior to the Reset Date and means (i) the annual mid-swap rate for euro swap transactions having a maturity of 5 years commencing on the Reset Date, expressed as a percentage, which appears on the Screen page as of 11.00 a.m., Frankfurt time or (ii) if such rate does not appear on the Screen Page at such time on the Reset Rate Determination Date, the Reset Reference Bank Rate.

“**Margin**” means 2.75 per cent. *per annum*.

“**Reference Banks**” means five leading swap dealers in the interbank market as selected by the Calculation Agent.

“**Representative Amount**” means an amount that is representative for a single transaction in the swap market at the relevant time.

“**Reset Date**” means the Interest Payment Date falling on or around 28 June 2022.

“**Reset Rate of Interest**” means the sum of (i) the 5-year Mid-Swap Rate and (ii) the Margin. The Reset Rate of Interest shall at least be zero, i.e. the Reset Rate of Interest will never be negative.

“**Reset Rate Determination Date**” means the second Business Day prior to the Reset Date.

“**Reset Reference Bank Rate**” means a percentage determined on the basis of the midmarket annual swap rate quotations provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m., Frankfurt time on the Reset Rate Determination Date. For this purpose, the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a term of 5 years commencing on the Reset Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good

credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to a designated maturity of six months. The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the rate for that Reset Date will be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If only two quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reset Reference Bank Rate will be equal to the last 5-year Mid-Swap Rate available on the Screen Page as determined by the Calculation Agent. If the Reset Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Reset Rate Determination Date on which such quotations were offered.

“**Screen Page**” means the display page on the relevant Reuters information service designated as the “ICESWAP2” page or such other page as may replace it on that information service, or on such other equivalent information service as may be nominated by the person providing or sponsoring such information, for the purpose of displaying equivalent or comparable rates to the 5-year Mid-Swap Rate.

(4) **Determination or calculation by Calculation Agent.**

The Calculation Agent will, on the Reset Rate Determination Date, determine the Reset Rate of Interest and cause the same to be notified to the Issuer, the Issuing Agent and Principal Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are then listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after its determination.

(5) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond (and including) the due date until (and excluding) the day of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law⁴, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

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

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

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

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

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

§ 4

PAYMENTS

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

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

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

⁴ According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

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

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

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

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

(6) **References to Principal and Interest.** References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

§ 5 REDEMPTION

(1) **Redemption at Maturity.**

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 28 June 2027 (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) **Early Redemption for Reasons of Taxation.** If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption given to the Issuing Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect, or (iii) earlier than 90 days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein).

Any such notice shall be given in accordance with § 11. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) **Early Redemption for Regulatory Reasons.** If in the determination of the Issuer the Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any otherway subject to a less favourable treatment as own funds than on 28 June 2017 the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

(4) **Early Redemption at the Option of the Issuer.**

(a) The Issuer may and subject to the prior consent of the competent authority, upon notice given in accordance with

subparagraph (4)(b), redeem the Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date (Call)
28 June 2022

Call Redemption Amount (Call)
Final Redemption Amount

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(5) **Early Redemption Amount.** For purposes of subparagraph (2) and (3) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6

ISSUING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

(1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Issuing Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Issuing and Paying Agent: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre 2
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Calculation Agent: Deutsche Pfandbriefbank AG
Freisinger Straße 5
85716 Unterschleißheim
Germany

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

(2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents or other Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

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

§ 7

TAXATION

All payments of interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied or collected by the country, where the Issuer's registered office is located or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of interest (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. However the Issuer shall not be obliged to pay Additional Amounts with respect to taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of interest; or
 - (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany;
- or

- (c) are withheld or deducted by the Issuing Agent or any paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction; or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (e) imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (“**FATCA**”), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by the Federal Republic of Germany implementing FATCA, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (f) are deducted or withheld from a payment to an individual or a residual entity if such deduction or withholding is required to be made pursuant to a directive or regulation of the European Union relating to the taxation of interest income or an inter-governmental agreement on its taxation in which the Federal Republic of Germany or the European Union is involved or any provision implementing or complying with or introduced in order to conform to, such directive, regulation or agreement.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

SUBSTITUTION

(1) **Substitution.** The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this Series (the “*Substitute Debtor*”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Issuing Agent in the currency required hereunder and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) (i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor’s liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and
- (e) there shall have been delivered to the Issuing Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § 9, “*Affiliate*” shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) **Notice.** Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11.
- (3) **Change of References.** In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 10

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time (with the prior consent of the competent authority, if necessary), purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

NOTICES

- (1) All notices to Holders relating to the Notes will be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*). So long as the Notes are listed on the Irish Stock Exchange plc Main Securities Market and the rules of that exchange so require notices shall additionally be made available by way of electronic publication on www.ise.ie.
- (2) Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).
- (3) If and so long as no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 11 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) **Governing Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“*Proceedings*”) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive, if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ 13

LANGUAGE

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

PART II – OTHER INFORMATION⁵

1. Essential information

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

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

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

Estimated net proceeds	Not applicable
Estimated total expenses	Not applicable

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

Securities Identification Numbers

Common Code	163792613
ISIN Code	XS1637926137
German Securities Code	A2E4Y4
Any other securities number	

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility

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

Yield on issue price

Not applicable

Method of calculating the yield

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

Eurosystem eligibility

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility No

3. Terms and conditions of the offer

Conditions, offer statistics, expected time table, potential investors and action required to apply for offer

Conditions to which the offer is subject	None
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open	Not applicable
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants	Not applicable

⁵ This section is based on the template in the Base Prospectus 2017 on pages 323 to 327.

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)	Not applicable
Method and time limits for paying up the securities Date and for their delivery	Not applicable
Manner and date in which results of the offer are to be made public	Not applicable
Plan of distribution and allotment	
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	Not applicable
Pricing	
Expected price at which the Notes will be offered	Not applicable
Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.	Not applicable
Placing and Underwriting	
<input checked="" type="checkbox"/> Syndicated Notes	
Names and addresses of Lead Managers and underwriting commitments	Credit Suisse Securities (Europe) Limited 1 Cabot Square London E14 4QJ United Kingdom J.P. Morgan Securities plc 25 Bank Street Canary Wharf London E14 5JP United Kingdom Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom
<input type="checkbox"/> firm commitment	
<input type="checkbox"/> no firm commitment / best efforts arrangements	
Date of subscription agreement	26 June 2017
Stabilising Manager(s) (if any)	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom
<input type="checkbox"/> Non-syndicated Notes	
Name and address of Dealer	
Delivery	Delivery against payment

Total commissions and concessions Not applicable

Selling Restrictions

Non-exempt Offer Not applicable

TEFRA C

TEFRA D

Neither TEFRA C nor TEFRA D

Additional selling restrictions (specify)

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors Not applicable

4. Admission to trading and dealing agreements

Listing Irish Stock Exchange plc Main Securities Market (Regulated Market)

Admission to trading Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Irish Stock Exchange plc Main Securities Market with effect from 28 June 2017.

Estimate of total amount of expenses related to admission to trading Euro 5,000

Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment Not applicable

5. Additional information

Post-issuance Information

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

Rating

The Notes to be issued are rated as follows:
S&P: BB+
DBRS: BB (high)
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 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>.

Listing

The above Terms and Conditions comprise the details required to list this issue of Notes (as from 28 June 2017) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

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

Consent to use Prospectus

Not applicable

SUBSCRIPTION AND SALE

Information about the subscription and sale of the Notes and about the selling restrictions can be found on pages 355 to 359 of the Base Prospectus 2017 (incorporated by reference into this Drawdown Prospectus on page 5).

TAXATION

A general discussion of certain German, Luxembourg, Dutch, United Kingdom, Irish, Austrian, Norwegian, Italian and Spain tax considerations that apply or might apply in connection with the purchase, holding or transfer of the Notes can be found on pages 360 to 377 of the Base Prospectus 2017 (incorporated by reference into this Drawdown Prospectus on page 5).

GENERAL INFORMATION IN RELATION TO THE DRAWDOWN PROSPECTUS

1. DISPLAY DOCUMENTS

Throughout the life of the Drawdown Prospectus and from the date hereof, copies of the following documents may be inspected at the registered office of the Issuer in physical or electronic form (Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany), during usual business hours, on any weekday (Saturday and public holidays excepted) at any time whilst the Notes are outstanding:

- (i) the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer;
- (ii) the most recent Annual Report and Accounts of the Issuer together with any subsequently published interim financial statements for the financial years ended 31 December 2015 and 31 December 2016;
- (iii) the Amended and Restated Dealer Agreement dated 19 April 2017;
- (iv) the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement (containing the forms of the Notes and Final Terms) dated 19 April 2017;
- (v) the Base Prospectus 2017 and any supplements hereto any other information incorporated by reference in the Base Prospectus 2017; and
- (vi) the Base Prospectus 2016 and any supplements hereto any other information incorporated by reference in the Base Prospectus 2016; and
- (vii) this Drawdown Prospectus and any document from which information is incorporated by reference herein.

Any statement contained in this Drawdown Prospectus or in a document incorporated or deemed to be incorporated by reference in this Drawdown Prospectus will be deemed to be modified or superseded for purposes of this Drawdown Prospectus, to the extent that a statement contained in this Drawdown Prospectus or in any subsequently filed document that also is or is deemed to be incorporated by reference in this Drawdown Prospectus and in respect of which a supplement to this Drawdown Prospectus has been prepared modifies or supersedes the statement. Any statement so modified or superseded will not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Drawdown Prospectus.

2. SIGNIFICANT / MATERIAL CHANGE

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (31 December 2016).

Save for the dividend distribution (as described in section “**Deutsche Pfandbriefbank AG – Dividend distribution**” in this Drawdown Prospectus on page 6) and the repayment of trust preferred securities (as described in section “**Deutsche Pfandbriefbank AG – Repayment of Trust Preferred Securities and Capital Ratios**” in this Drawdown Prospectus on page 6), there has been no significant change in the financial position of the Issuer and its consolidated subsidiaries since the end of the last financial period for which financial information has been published (31 December 2016).

3. LEGAL PROCEEDINGS

Save as disclosed in the section entitled “**IV. Deutsche Pfandbriefbank AG – 8. Historical Financial Information – Legal and Arbitration Proceedings**” on page 64 of the Base Prospectus (incorporated by reference into this Drawdown Prospectus on page 5), there are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), which may have or have had during the 12 months preceding the date of this Drawdown Prospectus, a significant effect on the financial position or profitability of the Issuer and its consolidated subsidiaries.

4. STATUTORY AUDITORS

The independent auditors of the Issuer for the financial years ended 31 December 2015 and 31 December 2016 were KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (“**KPMG**”), Ganghoferstraße 29, 80339 München, Germany. KPMG is a member of the German certified public accountants association (*Wirtschaftsprüferkammer*).

5. CLEARING OF THE NOTES

The Notes may be accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) (which are entities in charge of keeping the records). The ISIN is XS1637926137 and the Common Code is 163792613 and the WKN is A2E4Y4. Transactions will normally be effected for settlement not earlier than two business days after the date of the transaction.

6. LISTING

Application has been made to the Irish Stock Exchange plc for the Notes to be admitted to the official list (the “**Official**

List”) and trading on its regulated market (the “**Main Securities Market**”). The Main Securities Market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC (the “**Markets in Financial Instruments Directive**”). The Issuer reserves the right to, without approval of the holders, add a second listing place and/or substitute listing place to the current listing. In case of substitution, the Issuer should first obtain a listing of the Notes in an EEA recognised regulated stock exchange. Arthur Cox Listing Services Limited is acting solely in its capacity as listing agent for the Issuer in relation to the Notes and is not itself seeking admission of the Notes to the Official List of the Irish Stock Exchange plc or to trading on the regulated market of the Irish Stock Exchange plc for the purposes of the Prospectus Directive.

7. RATINGS

As of the date of this Drawdown Prospectus, the following mandated ratings have been assigned to the Issuer’s debt instruments as applicable:

Standard & Poor’s	
Long-Term Senior Unsecured	A-
Short-Term Senior Unsecured	A-2
Senior Subordinated	BBB
Subordinated Debt	BB+
Moody’s	
Public Sector Pfandbriefe	Aa1
Mortgage Pfandbriefe	Aa1
DBRS	
Long-Term Senior Unsecured	BBB
Short-Term Senior Unsecured	R-2 (high)
Subordinated Debt	BB (high)

DBRS:

On 9 June 2017, following release of its updated Bank Rating Methodology on 24 May 2017, DBRS concluded the review of subordinated debt ratings. In the case of the Issuer, the subordinated debt rating was downgraded from “BBB (low)” to “BB (high)”. The trend is stable.

On 13 January 2017 DBRS placed the Issuer’s subordinated debt rating under “Review with Negative Implications”. In total 27 European banking groups were affected by this rating action. The rating agency expects a downgrade by one notch given that the likelihood of losses for holders of this debt has increased under BRRD. Against the background of a pending update of the agency’s Global Methodology for Rating Banks and Banking Organisations, which incorporates DBRS’s approach to rating subordinated debt issues, the completion of the rating action was postponed until the finalisation of the methodology.

Standard & Poor’s:

On 16 May 2017, Standard & Poor’s extended the timeline for finalizing its Bank Capital Methodology. The rating agency now expects to publish the final criteria during the third quarter of 2017.

On 28 March 2017, Standard & Poor’s resolved the credit watches that had been assigned to the issuer’s unsecured ratings in December 2016. As a result and due to a significantly increased additional loss-absorbing capacity (“ALAC”) buffer by including senior subordinated debt to the agency’s calculation, the long-term issuer credit rating of the Issuer was raised by 2 notches from “BBB” to “A-“. At the same time, the long-term issue ratings on the Issuer’s instruments that the agency continues to assess as “senior unsecured”, were also raised by 2 notches from “BBB” to “A-“ in line with the issuer credit rating. The short-term issuer rating, which is also applicable to short-term “senior unsecured” issues, remained at “A-2“. Furthermore, the long-term issue ratings on the Issuer’s instruments that were reclassified as “senior subordinated” by the agency were lowered by 1 notch from “BBB” to “BBB-“. The Issuer’s subordinated debt rating remained unchanged at “BB+“. The ratings now carry a negative outlook. As a rationale for the negative outlook Standard & Poor’s cites the negative economic risk trend to their assessment of the German banking system and its potential impact and the risk that the issuer may fail to sustain the agencies’ currently strong assessment of its “capital & earnings”.

On 15 December 2016, Standard & Poor’s placed the ratings of the Issuer’s long-term senior unsecured debt on credit watch “developing”. This rating action has been taken in connection with the envisaged review of certain long-term debt instruments, including Senior Notes under the Programme, which will in the case of insolvency and thus in a bail-in scenario on or after 1 January 2017 be satisfied only after other senior debt obligations have been satisfied. Against this background, Standard & Poor’s declared that it intends to separate the current rating class of senior unsecured debt into two layers and, depending on the instruments’ specific characteristics, to either reclassify them as senior subordinated debt or to retain the senior unsecured classification. In case of classification as senior subordinated debt, ratings of such obligations, including Senior Notes under the Programme, will likely be lowered by one notch, whereas debt

instruments that remain classified senior unsecured might be upgraded by up to two notches, depending inter alia on the size and sustainability of the bank's ALAC.

In a further rating action, Standard & Poor's upgraded the Issuer's subordinated debt rating from "BB" to "BB+" on 15 December 2016. This was the result of an upgrade of the Issuer's stand-alone credit profile to "bbb" from "bbb-" based on a higher capital assessment.

If above reference is made to the "long-term" rating then this expresses an opinion of the ability of the Issuer to honor long-term senior unsecured financial obligations and contracts; if reference is made to "short-term" ratings then this expresses an opinion of the ability of the Issuer to honor short-term financial obligations.

Standard & Poor's, Moody's and DBRS (together in this paragraph, the "**Rating Agencies**") each are a credit rating agency established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as most recently amended by Regulation (EU) No 462/2013 (the "**Regulation**") and are 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>.

The ratings above do not immediately apply to the Notes issued under the Drawdown Prospectus and no assurance can be given that the rating assigned to the Notes issued under the Drawdown Prospectus will have the same rating as the ratings above. Following termination of a rating mandate, the Issuer will no longer apply for such ratings to be assigned to the Notes issued under the Drawdown Prospectus.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency as deemed appropriate. Ratings are based on current information furnished to the rating agencies by the Issuer and information obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of the Issuer and/or of the Notes, as the case may be, before purchasing the Notes. Rating agencies may change their methodology at any time. A change in the rating methodology may have an impact on the rating of Notes. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered. Ratings cannot serve as a substitute for personal analysis.

8. GENERAL INFORMATION IN RELATION TO THE PROGRAMME

General Information about the Programme can be found on pages 378 to 386 of the Base Prospectus 2017 (incorporated by reference on page 5).

THE ISSUER

Deutsche Pfandbriefbank AG

Freisinger Str. 5
85716 Unterschleissheim
Germany

SOLE STRUCTURING ADVISOR

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

LEAD MANAGERS

Credit Suisse Securities (Europe) Limited

1 Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

ISSUING AND PAYING AGENT

Citibank, N.A., London Branch

Citigroup Centre 2
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

PAYING AND CALCULATION AGENT

Deutsche Pfandbriefbank AG

Freisinger Straße 5
85716 Unterschleissheim
Germany

LEGAL ADVISERS

to the Lead Managers

Mayer Brown LLP

Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt/Main
Germany

AUDITORS

to the Issuer

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ganghoferstraße 29
80339 München
Germany

IRISH LISTING AGENT

Arthur Cox Listing Services Limited

Ten Earlsfort Terrace, Dublin 2
Ireland

Signatories on behalf of Deutsche Pfandbriefbank AG

Eschborn, as of 26 June 2017

signed by Björn-Jakob Treutler
Managing Director

signed by Martina Horn
Director