

# Deutsche Pfandbriefbank AG

München, Bundesrepublik Deutschland

**€5.000.000.000 Commercial Paper Programm**  
**€ 5,000,000,000 Commercial Paper Programme**

Arrangeur  
*Arranger*

**Deutsche Bank**

Co-Arrangeur  
*Co-Arranger*

**UniCredit Group (HVB)**

Plazeure  
*Dealers*

**Barclays Capital**

**Citi**

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

**Morgan Stanley**

**BayernLB**

**Commerzbank**

**Goldman Sachs International**

**The Royal Bank of Scotland**

**UniCredit Group (HVB)**

**BofA Merrill Lynch**

**Deutsche Bank**

**Landesbank Baden-Württemberg**

**UBS Investment Bank**

Emissions- und Zahlstelle  
*Issuing and Paying Agent*

**Deutsche Bank**

Die unter dem € 5.000.000.000 Commercial Paper Programm der Deutsche Pfandbriefbank AG (das "**Programm**") begebenen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") sind nicht und werden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 (in der derzeit gültigen Fassung) registriert und beinhalten Schuldverschreibungen in Inhaberform, die den Anforderungen des US-Steuerrechts unterliegen. Vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen dürfen diese Schuldverschreibungen nicht in den USA oder US-Personen angeboten, verkauft oder ausgehändigt werden.

The notes (the "**Notes**") issued under this € 5,000,000,000 Commercial Paper Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Programme**") have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and include Notes in bearer form that 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.

## Inhaltsverzeichnis

	Seite
Wichtiger Hinweis.....	4
Allgemeine Informationen .....	6
Zusammenfassung der Emissionsbedingungen .....	11
Muster-Globalurkunde.....	13
Emissionsbedingungen .....	15
Pro-forma Ergänzungsbedingungen .....	19
Deutsche Pfandbriefbank AG.....	20

**Der deutsche Text dieses Informationsmemorandums ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich.**

## Table of Contents

	Page
Important Notice.....	5
General Information .....	8
Summary of Conditions of Issue .....	12
Form of Global Note.....	14
Conditions of Issue.....	15
Pro-forma Supplementary Conditions of Issue .....	19
Deutsche Pfandbriefbank AG.....	21

**The German text of this Information Memorandum shall be the binding one; the English translation is non-binding.**

## Wichtiger Hinweis

Die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen wurden von der Deutsche Pfandbriefbank AG (die "**Emittentin**") zusammengestellt, die die Verteilung dieses Informationsmemorandums in ihrem Namen genehmigt hat. Banc of America Securities Limited, Barclays Bank PLC, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Bayerische Landesbank, Citibank International plc, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Pfandbriefbank AG, Goldman Sachs International, Landesbank Baden-Württemberg, Morgan Stanley & Co. International plc, The Royal Bank of Scotland plc und UBS Limited (jeweils ein "**Plazeur**" und zusammen die "**Plazeure**") haben die hierin enthaltenen Informationen nicht überprüft. Folglich erklären die Plazeure, dass sie in Hinsicht auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieses Informationsmemorandums oder irgendwelcher weiterer Informationen, die im Zusammenhang mit dem in diesem Informationsmemorandum beschriebenen Programm gegeben werden, weder ausdrücklich noch stillschweigend irgendwelche Erklärungen oder Zusicherungen abgeben oder irgendwelche Verpflichtungen eingehen und dass sie in dieser Hinsicht auch keine Verantwortung übernehmen. Die Emittentin übernimmt die alleinige Verantwortung für die Angaben in diesem Informationsmemorandum und bestätigt, dass die hierin enthaltenen Informationen richtig sind und keine falschen Bewertungen enthalten, die diese Informationen irreführend machen würden. Die Plazeure übernehmen keine Verantwortung im Hinblick auf dieses Informationsmemorandum oder dessen Verbreitung oder hinsichtlich sonstiger Informationen, die durch die Emittentin hierin gegeben werden.

Dieses Informationsmemorandum ist nicht als Grundlage für eine Kreditentscheidung oder andere Bewertung konzipiert und kann auch nicht als ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung durch die oder namens der Emittentin oder der Plazeure an jedwede Person angesehen werden, Schuldverschreibungen zu erwerben. Jeder Anleger, der beabsichtigt, Schuldverschreibungen aus dem Programm zu erwerben, sollte eine eigene unabhängige Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten und eine eigene Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin vornehmen, und bei jedem Anleger wird dieses unterstellt.

Die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen beziehen sich auf das angegebene Datum dieses Informationsmemorandums, es sei denn, ein anderes Datum ist genannt. Die Verteilung dieses Informationsmemorandums kann zu keinem Zeitpunkt dahingehend interpretiert werden, dass die in diesem Informationsmemorandum über die Emittentin enthaltenen Informationen im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als dem angegebenen Datum dieses Informationsmemorandums richtig sind oder dass irgendeine im Zusammenhang hiermit gegebene schriftliche Information im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als dem in dieser Information angegebenen Datum richtig ist. Die Plazeure weisen ausdrücklich darauf hin, dass sie die wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten der Emittentin während der Laufzeit des Programms weder überwachen, noch einen Anleger von Schuldverschreibungen über Informationen, die sie erhalten, unterrichten werden.

Der Vertrieb dieses Informationsmemorandums und der Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern oder von bestimmten Ländern aus gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieses Informationsmemorandums oder der Schuldverschreibungen kommen, müssen sich selber über solche Beschränkungen und Verbote informieren und sie beachten. Diese Personen sind insbesondere aufgefordert, alle Beschränkungen und Verbote hinsichtlich des Verkaufs und des Angebots von Schuldverschreibungen und des Vertriebs dieses Informationsmemorandums einzuhalten.

Jeder Plazeur hat zugesichert und sich verpflichtet, alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen betreffend Wertpapiere in jedem Land, in dem (oder von dem aus) er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder das Informationsmemorandum besitzt oder versendet, zu beachten und jede Genehmigung oder Erlaubnis einzuholen, die für den Erwerb, das Anbieten, den Verkauf oder den Vertrieb von Schuldverschreibungen nach den jeweils geltenden Rechtsvorschriften des betreffenden Landes oder des Landes, in dem er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, erforderlich sind. Weder die Emittentin noch ein anderer Plazeur übernimmt dafür irgendeine Verantwortung.

## Important Notice

The information contained in this Information Memorandum has been obtained from Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Issuer**") which has authorised the delivery of this Information Memorandum on its behalf. Banc of America Securities Limited, Barclays Bank PLC, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Bayerische Landesbank, Citibank International plc, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Pfandbriefbank AG, Goldman Sachs International, Landesbank Baden-Württemberg, Morgan Stanley & Co. International plc, The Royal Bank of Scotland plc and UBS Limited (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") have not verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, expressed or implied, is made, and no responsibility is accepted, by the Dealers to the accuracy or completeness of this Information Memorandum or any further information supplied in connection with the Programme described herein. The Issuer accepts sole responsibility for the information contained in this Information Memorandum and confirms that the information contained herein is true and does not contain any misrepresentation which would make it misleading. The Dealers accept no liability in relation to this Information Memorandum or its distribution or with regard to other information supplied by the Issuer hereafter.

This Information Memorandum is not intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as or constitute an offer, invitation or recommendation by the Dealers that any person purchase the Notes. Each investor contemplating purchasing Notes should make, and shall be deemed to have made, his own independent investigation of the financial condition and affairs, and his own appraisal of the credit-worthiness of the Issuer.

The information provided in this Information Memorandum has been provided as at the date hereof except where another date is indicated. The delivery of this Information Memorandum does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other written information delivered in connection herewith is correct as at any time subsequent to the date indicated on such document. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme nor to advise any investor in the Notes of any information coming to the Dealers' attention.

The distribution of this Information Memorandum and the Notes in or from certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Information Memorandum or any Notes come must inform themselves about and observe any such restrictions and prohibitions. In particular, such persons are required to comply with the restrictions and prohibitions on sales and offers of the Notes and on distribution of this Information Memorandum.

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Information Memorandum and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer or sale by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, deliveries or sales and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefore.

## Allgemeine Informationen

<b>Programm/ Programmvolumen:</b>	Die Emittentin kann unter dem Programm kurzfristige Schuldverschreibungen von bis zu €5.000.000.000 begeben.
<b>Emittentin:</b>	Deutsche Pfandbriefbank AG
<b>Arrangeur:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Co-Arrangeur:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
<b>Plazeure:</b>	Banc of America Securities Limited Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Bayerische Landesbank Citibank International plc Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Pfandbriefbank AG Goldman Sachs International Landesbank Baden-Württemberg Morgan Stanley & Co. International plc The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited
<b>Emissions- und Zahlstelle:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Währungen:</b>	Schuldverschreibungen können auf Euro, US-Dollar, Japanische Yen, Pfund Sterling, Schweizer Franken, Australische Dollar, Kanadische Dollar, Neuseeländische Dollar, oder jede andere Währung nach Absprache zwischen der Emittentin und dem betreffenden Plazeur lauten, vorausgesetzt, dass in jedem Fall die für die jeweils gewählten Währungen oder Währungseinheit geltenden Vorschriften und Richtlinien der zuständigen Zentralbank oder sonstiger zuständiger Stellen beachtet werden.
<b>Laufzeit:</b>	Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens einem und höchstens 364 Tagen gerechnet jeweils von ihrem Valutierungstag (einschließlich) bis zu ihrem Fälligkeitstag (ausschließlich).
<b>Emissionen/ Serien von Schuld- verschreibungen:</b>	Die Schuldverschreibungen werden einen Nennbetrag von je €100.000 oder solche anderen Nennbeträge haben, die für Commercial Paper in der jeweils gewählten Währung oder Währungseinheit marktüblich oder rechtlich zulässig sind, und werden in Serien mit einem Nennbetrag von jeweils mindestens €2.500.000 oder dem Gegenwert dieses Betrages begeben. Die Emittentin und der betreffende Plazeur können im Einzelfall für Schuldverschreibungen oder Serien einen niedrigeren Nennbetrag vereinbaren. Die Bedingungen der in einer Serie zusammengefassten Schuldverschreibungen sind gleichlautend.
<b>Form der Schuld- verschreibungen:</b>	Die in einer Serie zusammengefassten Schuldverschreibungen werden jeweils in einer Inhaber-Globalurkunde verbrieft (" <b>Globalurkunde</b> "). Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen.

**Lieferbarkeit der  
Schuldverschrei-  
bungen:**

Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**")<sup>1</sup> oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") hinterlegt werden. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen der CBF oder von CBL oder Euroclear (jeweils ein "**Sammelverwahrer**") als Anteile an der Globalurkunde übertragbar.

---

<sup>1</sup> Die Abwicklung hat über CBF zu erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen als von der Europäischen Zentralbank akzeptierte Sicherheiten (Kategorie I) dienen können sollen.

## General Information

<b>Programme/ Programme Volume:</b>	The Issuer may issue short-term Notes under the Programme up to an amount of € 5.000.000.000
<b>Issuer:</b>	Deutsche Pfandbriefbank AG
<b>Arranger:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Co-Arranger:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
<b>Dealers:</b>	Banc of America Securities Limited Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Bayerische Landesbank Citibank International plc Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft Deutsche Pfandbriefbank AG Goldman Sachs International Landesbank Baden-Württemberg Morgan Stanley & Co. International plc The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited
<b>Issuing and Paying Agent:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Currencies:</b>	Notes may be issued in euro, U.S. dollars, Japanese yen, Pound sterling, Swiss francs, Australian dollars, Canadian dollars, New Zealand dollars, or such other currency as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject in each case to compliance with the laws and regulations of the competent central bank or other competent bodies applicable to the chosen currency or currency unit.
<b>Term:</b>	The Notes will have a maturity period of at least one day and not more than 364 days including the value date but excluding the maturity date.
<b>Issue/ Series of Notes:</b>	The Notes will be issued with a principal amount of € 100,000 each or such other conventionally or legally accepted principal amount(s) for Commercial Paper in the relevant currency or currency unit and will be issued in series, each in an aggregate principal amount, of not less than € 2,500,000 or the equivalent thereof. The Issuer and the relevant Dealer may agree on a smaller aggregate principal amount for individual Notes or series. Notes comprised in a series have identical terms.
<b>Form of Notes:</b>	Notes comprised in a series are represented by a global bearer note (" <b>Global Note</b> "). The right of holders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded.
<b>Delivery of Notes:</b>	The Global Notes shall be deposited at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (" <b>CBF</b> ") <sup>2</sup> or at a common depositary for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (" <b>CBL</b> ") and Euroclear Bank SA/NV (" <b>Euroclear</b> "). The Notes may be transferred as co-owner-ship-participations in the Global Note in accordance with the terms of CBF, CBL or Euroclear (each a " <b>Collective Custodian</b> ").

<sup>2</sup> In case the Notes may be deemed as eligible assets with the European Central Bank (Tier One Assets) the settlement has to take place through CBF.

- Börseneinführung:** Unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen (außer Doppelwährungs-Schuldverschreibungen) können in den Handel im "**Freiverkehr**", einem nicht-EU-regulierten Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID), an der Börse München oder Frankfurt eingeführt werden, soweit die Schuldverschreibungen eine Mindestlaufzeit von 30 Tagen aufweisen und hinsichtlich Währung oder andere spezifischer Bedingungen hierfür geeignet sind. Die Emittentin wird die Einbeziehung für die Schuldverschreibungen der jeweiligen Serie im Freiverkehr an der Börse München oder Frankfurt zu gegebener Zeit beantragen und die spezifischen Bedingungen der betreffenden Serie gemäß § 6 der Emissionsbedingungen veröffentlichen (siehe auch Zusammenfassung der Emissionsbedingungen, Bekanntmachungen).
- Rating:** Das Programm hat von den Rating-Agenturen Moody's Investors Service, Standard and Poor's Ratings Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. und Fitch Ratings Ltd. jeweils ein Rating erhalten. Serien von Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, können ein Rating erhalten.
- Von der Europäischen Zentralbank akzeptierte Sicherheiten (Kategorie I):** Serien von Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, ein von der Europäischen Zentralbank ("**EZB**") anerkanntes Rating erhalten haben und die im Freiverkehr notiert werden, erfüllen derzeit grundsätzlich die Zulassungskriterien für Sicherheiten der Kategorie I und werden von der EZB im Rahmen ihrer Operationen (z. B. Offenmarktgeschäfte, Ständige Fazilitäten) als Sicherheiten akzeptiert. Solche Serien werden "Kategorie I Sicherheiten", sobald sie in das von der EZB veröffentlichte Verzeichnis der Kategorie I Sicherheiten aufgenommen werden.

- Listing:** Notes issued under the Programme (other than dual currency Notes) may be listed on the "**Freiverkehr**", a non-EU-regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC, of the Munich or Frankfurt Stock Exchange as far as the Notes have a minimum maturity of 30 days and are suitable with regard to currency and other specific conditions. The Issuer will apply for the listing of the Notes of the respective series on the Freiverkehr at the Munich or Frankfurt Stock Exchange from time to time and publish the specific conditions of the Notes according to paragraph 6 of the Conditions of Issue (see also Summary of Conditions of Issue, Notices).
- Rating:** The Programme has been rated by Moody's Investors Service, Standard and Poor's Ratings Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc. and Fitch Ratings Ltd. Series of Notes issued pursuant to the Programme may be rated.
- Eligible assets with the European Central Bank (Tier One Assets):** Series of Notes denominated in euro, which have been rated by any of the rating agencies (as approved by the European Central Bank ("**ECB**")) and which are listed and quoted on the non-regulated market (*Freiverkehr*) currently in general fulfil the requirements for Tier One Assets accepted as collateral by the ECB within the framework of its operations (e. g. Open Market Operations, Standing Facilities). Such series of Notes become Tier One Assets as soon as they are published on the list of Tier One Assets maintained by the ECB.

## Zusammenfassung der Emissionsbedingungen

<b>Stückelung:</b>	Jede Serie von Schuldverschreibungen ist eingeteilt in unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen in dem auf der betreffenden Globalurkunde genannten Betrag.
<b>Rückzahlung:</b>	Die Schuldverschreibungen werden an dem in der betreffenden Globalurkunde genannten Fälligkeitstag zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet. Fällige Beträge auf die Schuldverschreibungen werden in der Währung gezahlt, auf die die Schuldverschreibungen lauten bzw., im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, in der Währung, die in den jeweiligen Ergänzungsbedingungen vereinbart ist.
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	Die Schuldverschreibungen können in Einzelfällen ein Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung beinhalten.
<b>Verzinsung:</b>	Die Schuldverschreibungen können auf abgezinsten, aufgezinsten oder indexierter Basis begeben werden.
<b>Zahlstelle:</b>	Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, wird die zu zahlenden Beträge an den Sammelverwahrer zum Zwecke der Weiterleitung an die CP-Gläubiger überweisen.
<b>Steuern:</b>	Außer in den in § 4 der Emissionsbedingungen genannten Fällen erfolgen sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (" <b>Quellensteuern</b> ").
<b>Bekanntmachungen:</b>	Alle die Schuldverschreibungen oder eine oder mehrere Serien von ihnen betreffenden erforderlichen Bekanntmachungen werden, sofern gegebenenfalls in anwendbaren Ergänzungsbedingungen nichts anderes vereinbart wurde, den CP-Gläubigern der betreffenden Serie – soweit diese der Emittentin bekannt sind – unmittelbar mitgeteilt oder durch den Sammelverwahrer veröffentlicht.
<b>Anwendbares Recht und Gerichtsstand:</b>	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist München.

## Summary of Conditions of Issue

<b>Denomination:</b>	Each series of Notes is subdivided into Notes payable to bearer and ranking <i>pari passu</i> with each other, in the nominal amount specified on the face of the respective Global Note.
<b>Redemption:</b>	The Notes will be redeemed at their redemption amount (determined by the Calculation Agent, if necessary) on the date specified in the relevant Global Notes. There will be no periodic payments of interest. Amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated, or, in the case of Dual Currency Notes, the currency agreed upon in applicable Supplementary Conditions of Issue.
<b>Early Redemption:</b>	The Notes are, in certain cases, subject to early redemption at the option of the Issuer.
<b>Interest:</b>	The Notes may be issued on a discounted, accumulated or an indexed basis.
<b>Paying Agent:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, shall transfer the amounts payable to the Collective Custodian for payment to the holders of Notes.
<b>Taxation:</b>	With the exception of the cases mentioned in § 4 of the Conditions of Issue, all payments on the Notes shall be made without deduction and withholding at source of taxes, duties or governmental charges imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (" <b>Withholding Taxes</b> ").
<b>Notices:</b>	Unless otherwise specified in the applicable Supplementary Conditions of Issue, all necessary notices concerning the Notes or any one or more Series of Notes shall be delivered to the holders of the relevant Series of Notes – if such holders are known to the Issuer – or shall be published through the Collective Custodian.
<b>Applicable Law and Place of Jurisdiction:</b>	The Notes shall be governed by German law. Place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Munich, Federal Republic of Germany.

**Muster-Globalurkunde**

WKN \_\_\_\_\_

Deutsche Pfandbriefbank AG  
München

Inhaber-Globalurkunde Nr.

/ Serie Nr.

<b>Zahl der Schuldverschreibungen:</b>	•
<b>Währung:</b>	•
<b>Nennbetrag jeder Schuldverschreibung:</b>	•
<b>Gesamtnennbetrag der Serie:</b>	•
<b>Rückzahlungsbetrag<sup>1)</sup>:</b>	Nennbetrag <sup>2)</sup> ja .. <sup>3)</sup> <sup>4)</sup> % des Nennbetrags <sup>5)</sup>
	indexiert <sup>6)</sup> ja .. <sup>7)</sup> <sup>4)</sup> ja .. <sup>7)</sup> <sup>4)</sup>
<b>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen<sup>8)</sup>:</b>	
<b>Abzinsungssatz<sup>2)</sup>:</b>	% p. a.
<b>Aufzinsungssatz<sup>5)</sup>:</b>	% p. a.
<b>Aufzinsungssatz indexiert<sup>6)</sup>:</b>	ja .. <sup>7)</sup> <sup>4)</sup>
<b>Valutierungstag:</b>	•
<b>Fälligkeitstag:</b>	•
<b>Recht der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung (§ 2 (2))<sup>9)</sup>:</b>	ja .. <sup>7)</sup> <sup>4)</sup>
<b>Ergänzungsbedingungen<sup>10)</sup>:</b>	ja .. <sup>11)</sup> <sup>4)</sup>
<b>Zahlstelle<sup>12)</sup>:</b>	•
<b>Berechnungsstelle<sup>13)</sup>:</b>	•

Diese Inhaber-Globalurkunde verbrieft die vorstehend bezeichneten Schuldverschreibungen. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung von einzelnen Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Für die Schuldverschreibungen gelten die umseitig abgedruckten Emissionsbedingungen, soweit diese nicht durch an diese Urkunde angeheftete Ergänzungsbedingungen ergänzt oder modifiziert werden. Die Deutsche Pfandbriefbank AG verpflichtet sich danach insbesondere, dem Inhaber an dem oben genannten Fälligkeitsdatum die Schuldverschreibungen zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag einzulösen.

Unterschleißheim, im

Deutsche  
Pfandbriefbank AG\_\_\_\_\_  
Kontrollunterschrift

- <sup>1)</sup> Ist hinsichtlich des Rückzahlungsbetrages nichts angekreuzt/ausgefüllt, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag und der Abzinsungssatz ist anzugeben.
- <sup>2)</sup> Auszufüllen bei abgezinsten Schuldverschreibungen.
- <sup>3)</sup> Ist "ja" angekreuzt, ist der Abzinsungssatz anzugeben.
- <sup>4)</sup> Nicht anwendbar, wenn "ja" nicht angekreuzt ist.
- <sup>5)</sup> Auszufüllen bei aufgezinsten Schuldverschreibungen.
- <sup>6)</sup> Anzukreuzen bei indexierten Schuldverschreibungen.
- <sup>7)</sup> Ist "ja" angekreuzt, sind der Globalurkunde Ergänzungsbedingungen beizufügen.
- <sup>8)</sup> Anzukreuzen, wenn die Schuldverschreibungen in einer anderen als der angegebenen Währung zurückgezahlt werden können.
- <sup>9)</sup> Anzukreuzen, wenn der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung gemäß § 2 (2) der Emissionsbedingungen zusteht.
- <sup>10)</sup> Ergänzungsbedingungen sind der Globalurkunde im Falle von indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen und eines Rechts der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung (§ 2 (2)) beizufügen.
- <sup>11)</sup> Anzukreuzen, wenn der Globalurkunde Ergänzungsbedingungen beigefügt werden müssen.
- <sup>12)</sup> Nur auszufüllen, wenn nicht die Deutsche Bank Aktiengesellschaft Zahlstelle ist.
- <sup>13)</sup> Immer anzugeben bei indexierten Schuldverschreibungen, ggf. anzugeben bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.

## Form of Global Note

WKN \_\_\_\_\_

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Munich

Global Bearer Note No. / Series No.

<b>Number of Notes:</b>	•
<b>Currency:</b>	•
<b>Denomination of each Notes:</b>	•
<b>Aggregate Principal Amount of the Series:</b>	•
<b>Redemption Amount<sup>(1)</sup>:</b>	Principal Amount <sup>(2)</sup> yes <sup>(3)</sup> ( <sup>4</sup> ) % of Principal Amount <sup>(5)</sup> index <sup>(6)</sup> yes .. ( <sup>7</sup> )( <sup>4</sup> ) yes .. ( <sup>7</sup> )( <sup>4</sup> )
<b>Dual Currency Notes<sup>(8)</sup>:</b>	% p. a.
<b>Rate of Discount<sup>(2)</sup>:</b>	% p. a.
<b>Rate of Accumulation<sup>(5)</sup>:</b>	% p. a.
<b>Index-Linked Rate of Accumulation<sup>(6)</sup>:</b>	yes .. ( <sup>7</sup> )( <sup>4</sup> )
<b>Value Date:</b>	•
<b>Maturity Date:</b>	•
<b>Early Redemption at the Option of the Issuer (§ 2 (2))<sup>(9)</sup>:</b>	yes .. ( <sup>7</sup> )( <sup>4</sup> )
<b>Supplementary Conditions of Issue<sup>(10)</sup>:</b>	yes .. ( <sup>11</sup> )( <sup>4</sup> )
<b>Paying Agent<sup>(12)</sup>:</b>	•
<b>Calculation Agent<sup>(13)</sup>:</b>	•

This Global Bearer Note represents the above-mentioned number of Notes. The right of holders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded for the entire lifetime of the Notes. The Conditions of Issue printed on the reverse side hereof are applicable to the Notes, unless they are amended or supplemented by Supplementary Conditions of Issue attached to this Global Note. Accordingly, Deutsche Pfandbriefbank AG undertakes in particular to redeem the Notes at their Redemption Amount (determined, as the case may be, by the Calculation Agent) upon maturity.

Unterschleißheim, in

Deutsche  
Pfandbriefbank AG

\_\_\_\_\_  
Control signature

- <sup>(1)</sup> Has nothing been marked/filled in, the Notes will be redeemed at par and the Rate of Discount has to be specified.  
<sup>(2)</sup> Complete for discounted Notes.  
<sup>(3)</sup> If "yes" is marked, the Rate of Discount has to be specified.  
<sup>(4)</sup> Not applicable if "yes" is not marked.  
<sup>(5)</sup> Complete for accumulated Notes.  
<sup>(6)</sup> Complete for index linked Notes.  
<sup>(7)</sup> If "yes" is marked, Supplementary Conditions of Issue have to be attached to this Global Note.  
<sup>(8)</sup> Mark for Notes which can be redeemed in another currency than stated above.  
<sup>(9)</sup> Mark for Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer according to § 2 (2) of the Conditions of Issue.  
<sup>(10)</sup> Supplementary Conditions of Issue have to be attached to this Global Note in case of index linked, dual currency Notes or Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer (§ 2 (2)).  
<sup>(11)</sup> Mark if Supplementary Conditions of Issue have to be attached to this Global Note.  
<sup>(12)</sup> Complete only if Deutsche Bank Aktiengesellschaft is not the Paying Agent.  
<sup>(13)</sup> Complete for index linked and, as the case may be, dual-currency Notes.

## Emissionsbedingungen

The German text of the Conditions of Issue is the legally binding one. The English translation is for convenience only.

### Emissionsbedingungen

#### § 1

##### Serie, Nennbetrag und Form

(1) Die Deutsche Pfandbriefbank AG (die "**Emittentin**") begibt diese Serie unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**" oder das "**Commercial Paper**" (CP)). Die Währung und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, ihre Anzahl sowie der Nennbetrag der einzelnen Schuldverschreibung sind umseitig aufgeführt.

(2) Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Inhaber-Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") verbrieft. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige Unterschrift eines Kontrolleurs. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**"), oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), hinterlegt werden. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen der CBF oder von CBL oder Euroclear (jeweils ein "**Sammelverwahrer**") als Anteile an der Globalurkunde übertragbar.

#### § 2

##### Fälligkeit, Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung

(1) Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde genannten Fälligkeitstag zu ihrem (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Nennbetrag zurückgezahlt. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet. Im Falle von indextierten Schuldverschreibungen bzw. Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind die hinsichtlich der Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und gegebenenfalls des indextierten Aufzinsungssatzes anzuwendenden Bestimmungen als Ergänzungsbedingungen der Globalurkunde beigefügt.

(2) Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, und dies ausübt, ist dies als Kündigung den Gläubigern der Schuldverschreibungen (die "**CP-Gläubiger**") durch die Emittentin gemäß § 6 spätestens fünf Bankarbeitstage (wie in § 3 definiert) vor dem Rückzahlungstag bekanntzugeben und ist unwiderruflich. Die Emittentin wird, nachdem sie derart gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt jedoch nicht teilweise an dem/den in den Ergänzungsbedingungen angegebenen Rückzahlungstag(en) zu dem/den in den Ergänzungsbedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag/-beträgen zurückzahlen.

### Conditions of Issue

#### § 1

##### Series, Denomination and Form

(1) Deutsche Pfandbriefbank AG (the "**Issuer**") has issued this series of notes payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other (the "**Notes**" or the "**Commercial Paper**" (CP)). The currency and the aggregate principal amount of the Notes, their number and the denomination of each Note is specified on the face hereof.

(2) The Notes shall, for their entire lifetime, be represented by a global bearer Note (the "**Global Note**"). The right to demand the printing and delivery of individual Notes shall be excluded. The Global Note bears the manual signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of a control officer. The Global Note may be deposited with the Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("**CBF**") or with a depositary common to Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The Notes are transferable as co-ownership participations in the Global Note in accordance with the terms and regulations of CBF or of CBL or Euroclear (each a "**Collective Custodian**").

#### § 2

##### Maturity, Early Redemption at the Option of the Issuer

(1) The Notes will be redeemed at their redemption amount (determined by the Calculation Agent, as the case may be) on the date specified in the Global Note. There will be no periodic payments of interest on the Notes. In case of index linked Notes and Dual Currency Notes, respectively, the provisions regarding the determination of the redemption amount and the rate of accumulation, as the case may be, are attached to this Global Note in the form of Supplementary Conditions of Issue.

(2) If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer and the Issuer exercises such option, the Issuer will give a notice of redemption, such notice to be irrevocable, in accordance with § 6 to the holders of the Notes (the "**CP Holders**") at least five Banking Days (as defined in § 3) prior to the redemption date. The Issuer will, after notice of redemption is given as described above, redeem all, but not some only, of the Notes on the redemption date(s) and at the redemption amount(s) as set forth in the Supplementary Conditions of Issue.

### § 3 Zahlungen

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, fällige Beträge in der Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten bzw., im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, in der Währung, die gegebenenfalls in den Ergänzungsbedingungen vereinbart ist. Sehen die Ergänzungsbedingungen bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Emittentin vor, wird die Emittentin spätestens zwei Bankarbeitstage vor dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung gemäß § 6 unwiderruflich bekanntgeben, in welcher Währung die Zahlung erfolgt.

(2) Die Zahlungen fälliger Beträge erfolgen über die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, sofern nicht auf der Vorderseite dieser Urkunde eine andere Zahlstelle benannt ist (die "**Zahlstelle**"). Die Zahlstelle wird die zu zahlenden Beträge an den Sammelverwahrer zum Zwecke der Weiterleitung an die CP-Gläubiger überweisen. Die Zahlstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den CP-Gläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung nach § 6 die Zahlstelle durch eine andere Zahlstelle ersetzen.

(3) Zahlungen an den jeweiligen Sammelverwahrer befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. Sofern die Emittentin die Tilgung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit oder, wenn der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag ist, am darauf folgenden Bankarbeitstag unterlässt, und nur in diesem Fall, fallen vom Fälligkeitstag an (einschließlich) bis zur Einlösung der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des für diese Schuldverschreibungen geltenden Verzinsungssatzes (wie nachstehend definiert) bezogen auf den (ggf. von der Berechnungsstelle ermittelten) Rückzahlungsbetrag an.

**"Bankarbeitstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag, Sonntag, oder einem gesetzlichen Feiertag), an dem der Sammelverwahrer sowie Banken in Frankfurt am Main und (falls die Schuldverschreibungen nicht auf Euro lauten) am Hauptfinanzplatz des Landes der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, Zahlungen abwickeln (im Fall von Australien oder Neuseeland an den beiden Hauptfinanzplätzen).

**"Verzinsungssatz"** ist der auf der Globalurkunde genannte Abzinsungssatz oder Aufzinsungssatz bzw. der von der Berechnungsstelle gemäß den Ergänzungsbedingungen ermittelte indizierte Aufzinsungssatz.

### § 4 Steuern

(1) Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (zusammen "**Quellensteuern**"), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den CP-Gläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen entspricht, die den CP-Gläubigern zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern,

### § 3 Payments

(1) The Issuer undertakes to pay all amounts, as and when due, in the currency in which the Notes are denominated or, in the case of Dual Currency Notes, in the currency which has been agreed upon in the Supplementary Conditions of Issue, as the case may be. If, in the case of Dual Currency Notes, the applicable Supplementary Conditions of Issue provide for an option of the Issuer, the Issuer will publish in accordance with § 6 at least two Banking Days prior to the maturity date of the respective payment in which currency the payment will be effected.

(2) Payments shall be made via Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, unless any other paying agent is named on the reverse side hereof (the "**Paying Agent**"). The Paying Agent will transfer the amounts payable to the Collective Custodian holding the Global Note for payment to the CP Holders. The Paying Agent in its capacity as such is acting exclusively as agent of the Issuer and does not have any relationship of agency or trust with the CP Holders. The Issuer may substitute another Paying Agent for the Paying Agent by publication in accordance with § 6.

(3) All payments to the respective Collective Custodian shall discharge the liability of the Issuer under the Notes to the extent of the sums so paid. Should the Issuer fail to redeem the Notes when due (or, where the due date is not a Banking Day, on the next succeeding Banking Day), and only in this event, interest at the Rate of Interest (as defined below) shall continue to accrue on the Redemption Amount (determined by the Calculation Agent, as the case may be) from the due date (inclusive) until the actual redemption of the Notes.

**"Banking Day"** shall mean a day (other than a Saturday, a Sunday, or a public holiday) on which the Collective Custodian as well as banks in Frankfurt am Main and (if the Notes are not denominated in euro) in the principal financial centre of the country of the currency in which the Notes are denominated (in the case of Australia or New Zealand, in both principal financial centres) settle payments.

**"Rate of Interest"** means the Rate of Discount or the Rate of Accumulation specified in the Global Note or the Indexed Rate of Accumulation determined by the Issuer in accordance with the Supplementary Conditions of Issue, as the case may be.

### § 4 Taxes

(1) All payments on the Notes are to be made without deduction or withholding at source of any taxes, duties or governmental charges imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the CP Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding at source been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which are payable otherwise than by deduction or withholding at source from

Abgaben oder amtlicher Gebühren, die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des CP-Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen.

(2) Falls infolge einer am oder nach dem Valutierungstag wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechtsvorschriften oder infolge einer vor dem Valutierungstag nicht allgemein bekannten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften Quellensteuern gemäß Absatz (1) auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Absatz (1) der Emittentin zur Last fallen, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum gemäß § 5 Absatz (3) errechneten Rückzahlungsbetrag zu tilgen. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

(3) Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § 6. Sie ist unwiderruflich und muss den Tilgungstermin sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen (ein "**Kündigungsgrund**"); ferner muss sie die Erklärung des Inhalts enthalten, dass die Emittentin den Eintritt oder Fortbestand des Kündigungsgrundes nach ihrer Beurteilung nicht durch ihr mögliche zumutbare Maßnahmen vermeiden kann.

## § 5

### Kündigungsrecht der CP-Gläubiger

(1) Jeder CP-Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu dem gemäß Absatz (3) errechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen, falls

- (a) die Emittentin eine Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht erfüllt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von einem CP-Gläubiger erhalten hat, oder
- (b) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (c) ein deutsches Gericht ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung anzeigt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger zur Abwendung der Insolvenz anbietet oder trifft, oder
- (d) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) Eine Benachrichtigung oder Kündigung nach Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Emittentin in deutscher oder englischer Sprache eine entsprechende

payments on the Notes, or are payable by reason of the CP 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 on the Notes are derived from sources in the Federal Republic of Germany.

(2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in the Federal Republic of Germany, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, or as a result of any application or official interpretation of such laws or regulations not generally known before that date, Withholding Taxes pursuant to subparagraph (1) are or will be levied on payments on the Notes and, by reason of the obligation to pay additional amounts as provided in subparagraph (1), such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may redeem the Notes then outstanding in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice, at the redemption amount calculated pursuant to § 5 subparagraph (3). No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes were a payment on the Notes then made.

(3) Any such notice shall be given by publication in accordance with § 6. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and a statement in summary form of the facts constituting the basis for the rights of the Issuer so to redeem (a "**Termination Event**"); it must further contain a statement to the effect that the Issuer cannot in its judgement avoid the occurrence or continuation of the Termination Event by taking reasonable measures available to it.

## § 5

### Right of Acceleration of CP Holders

(1) Each CP Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at an amount calculated according to subparagraph (3) in the event that

- (a) the Issuer fails to fulfil any obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the Issuer has received notice thereof from a CP Holder, or
- (b) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (c) a court opens insolvency proceedings against the Issuer's assets or the Issuer gives notice of its insolvency or excessive indebtedness or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (d) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph 1, shall be made by means of a written declaration in the German or English language

schriftliche Erklärung übergeben oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt wird.

(3) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt im Fall einer Kündigung nach Absatz (1) mit dem Betrag, der sich nach folgenden Formeln bestimmt:

- (i) im Falle abgezinster Schuldverschreibungen

$$RB = NB \times \frac{1}{1 + \frac{R \times T}{360^*}}$$

- (ii) im Falle aufgezinsten/indexierter Schuldverschreibungen

$$RB = NB \times \left(1 + \frac{R \times T}{360^*}\right)$$

Dabei ist "RB" der Rückzahlungsbetrag, "NB" der Nennbetrag und "R" der Abzinsungssatz *p. a.*, wie in der Globalurkunde angegeben (wobei der Prozentsatz als Dezimalzahl ausgedrückt wird, z. B. 0,04 im Fall eines Verzinsungssatzes von 4 %); "T", im Falle (i) abgezinster Schuldverschreibungen, die Anzahl der Tage vom Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum ursprünglichen Fälligkeitstag (ausschließlich) und (ii) aufgezinsten/indexierter Schuldverschreibungen, die Anzahl der Tage vom Valutierungstag (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich).

Der Rückzahlungsbetrag wird durch die Zahlstelle berechnet. Die Berechnung ist, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, endgültig und für alle Beteiligten bindend.

#### § 6 Bekanntmachungen

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden erforderlichen Bekanntmachungen werden, sofern gegebenenfalls in den Ergänzungsbedingungen nichts anderes vereinbart ist, den CP-Gläubigern – soweit sie der Emittentin bekannt sind – unmittelbar mitgeteilt oder durch den Sammelverwahrer veröffentlicht.

#### § 7 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist München.

delivered by hand or registered mail to the Issuer.

(3) In case of a termination pursuant to subparagraph (1), the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following formulae:

- (i) in case of discounted Notes

$$RB = NB \times \frac{1}{1 + \frac{R \times T}{360^*}}$$

- (ii) in case of accumulated/index-linked Notes

$$RB = NB \times \left(1 + \frac{R \times T}{360^*}\right)$$

Where "RB" means the redemption amount, "NB" means the principal amount, "R" means the Rate of Discount *p. a.* as specified in the Global Note, (whereas the percentage rate is expressed as a decimal figure, e. g. 0.04 in the case of a Rate of Discount of 4 %), "T" means, for (i) discounted Notes, the number of calendar days from and including the date of redemption to, but excluding, the original Maturity Date and for (ii) accumulated/indexed Notes, the number of calendar days from and including the value date to, but excluding, the actual date of redemption.

The redemption amount shall be calculated by the Paying Agent. The calculation shall, in the absence of manifest error, be final and binding on all parties.

#### § 6 Notices

Unless otherwise specified in applicable Supplementary Conditions of Issue, all notices concerning the Notes shall be delivered directly to the CP Holders – if such CP Holders are known to the Issuer – or shall be published through the Collective Custodian.

#### § 7 Applicable Law, Place of Jurisdiction

The Notes shall be governed by German law. The place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Munich.

\* im Falle von Schuldverschreibungen in Pfund Sterling: 365  
*In case of Notes denominated in Pound Sterling: 365*

### **Pro-forma Ergänzungsbedingungen**

bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder vorzeitig rückzahlbaren Schuldverschreibungen

#### ***Pro-forma Supplementary Conditions of Issue for***

*Dual Currency Notes, Index Linked Notes or Notes subject to Early Redemption*

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

München/*Munich*

Ergänzungsbedingungen zur Inhaber-Globalurkunde Nr. / WKN  
*Supplementary Conditions of Issue applicable to Global Note No.* / WKN

○ **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen / *Dual Currency Notes***

(Einzelheiten (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrages/ Ausweichbestimmungen) einfügen)  
*(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine Redemption Amount/fall-back provisions))*

○ **Indexierte Schuldverschreibungen / *Index-Linked Notes***

(Einzelheiten einfügen (einschließlich anzuwendender Vorschriften zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und des indexierten Aufzinsungssatzes/Ausweichbestimmungen))  
*(set forth details in full here (including provisions for calculating the Redemption Amount and the Rate of Accumulation/fall-back provisions))*

○ **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin / *Early Redemption at the Option of the Issuer***

Rückzahlungstag(e) / Rückzahlungsbetrag/-beträge  
*Redemption Date(s) / Redemption Amount(s)*

○ **Bekanntmachungen / *Notices***

(Nur auszufüllen, wenn § 6 der Emissionsbedingungen nicht anwendbar ist)  
*(Complete only if § 6 of the Conditions of Issue is not applicable)*

## **Deutsche Pfandbriefbank AG**

Im Zuge der Umstrukturierung der Hypo Real Estate Group fusionierte die Hypo Real Estate Bank International AG mit der Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft auf Basis des Fusionsvertrages vom 27. August 2008 sowie der Beschlüsse der Hauptversammlungen der übertragenden und aufnehmenden Gesellschaften. Die Fusion wurde am 27. November 2008 in das Handelsregister der aufnehmenden Gesellschaft eingetragen. DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG fusionierte mit der Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft auf Basis des Fusionsvertrages sowie der Beschlüsse der Hauptversammlungen der übertragenden und aufnehmenden Gesellschaften jeweils vom 5. Juni 2009. Die Fusion wurde am 29. Juni 2009 in das Handelsregister der aufnehmenden Gesellschaft eingetragen. Die Hauptversammlung der Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft hat am 25. Juni 2009 die Umfirmierung in Deutsche Pfandbriefbank AG beschlossen. Diese Umfirmierung wurde am 29. Juni 2009 in das Handelsregister eingetragen. Für Informationen über die Deutsche Pfandbriefbank AG wird auf die jeweils zuletzt geprüften Jahresabschlüsse, Konzernjahresabschlüsse und Konzernzwischenberichte (ungeprüft) der Emittentin hingewiesen. Die Jahresabschlüsse, Konzernjahresabschlüsse und Konzernzwischenberichte (ungeprüft) der Emittentin sind nach deren Veröffentlichung kostenlos von der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Pfandbriefbank AG, deren Adresse am Ende dieses Informationsmemorandums angegeben ist sowie auf der Internetseite der Emittentin ([www.hyporealestate.com](http://www.hyporealestate.com)) erhältlich. Die Jahresabschlüsse sind nicht Teil dieses Informationsmemorandums.

## **Deutsche Pfandbriefbank AG**

In the course of the restructuring of Hypo Real Estate Group, Hypo Real Estate Bank International AG merged into Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft on the basis of the merger agreement dated 27 August 2008 as well as the resolutions of the shareholders' meetings of the transferor and the transferee companies. The merger was entered in the commercial register of the transferee company on 27 November 2008. DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG merged into Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft on the basis of the merger agreement as well as the resolutions of the shareholders' meetings of the transferor and the transferee companies dated 5 June 2009, respectively. The merger was entered in the commercial register of the transferee company on 29 June 2009. The shareholders' meeting of Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft resolved the firm name change to Deutsche Pfandbriefbank AG on 25 June 2009; such firm name change was entered in the commercial register on 29 June 2009. For information on Deutsche Pfandbriefbank AG, please refer to the Issuer's most recent audited annual financial statements, consolidated financial statements and consolidated interim statements (unaudited) from time to time. The Issuer's financial statements, consolidated financial statements and consolidated interim statements (unaudited) are, when published, available free of charge from the head office of Deutsche Pfandbriefbank AG as stated at the end of this Information Memorandum and are available on the website of the Issuer ([www.hyporealestate.com](http://www.hyporealestate.com)). The financial reports do not form part of this Information Memorandum.

**Emittentin**  
**Issuer**

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Funding & Capital Instruments  
Freisinger Strasse 5  
85716 Unterschleißheim  
Germany  
Tel.: +49-89-2880 0  
Fax: +49-89-2880 10718

**Arrangeur**  
**Arranger**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Legal/ Debt Capital Markets  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany  
Tel.: +49-69-910 36457  
Fax: +49-69-910 38311

**Co-Arrangeur**  
**Co-Arranger**

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG  
Debt Capital Markets Documentation (MCD2)  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Germany  
Tel.: +49-89-378 11375  
Fax: +49-89-378 33 15964

**Plazeure**  
**Dealers**

Banc of America Securities Limited  
ECP Desk  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom  
Tel.: +44-207-996 8904  
Fax: +44-207-995 0048

Barclays Bank PLC  
ECP Trading Desk  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom  
Tel.: +44-207-773 9075  
Fax: +44-207-516 7548

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG  
Attn: MTN5MM  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Germany  
Tel.: +49-89-378 14175  
Fax: +49-89-378 33 16235

Bayerische Landesbank  
Attn: Frontoffice  
Brienner Straße 18  
80333 München  
Germany  
Tel.: +49-89-2171 28882  
Fax: +49-89-2171 28599

Citibank International plc  
 Short-Term Fixed Income Desk  
 Citigroup Centre  
 Canada Square  
 Canary Wharf  
 London E14 5LB  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-986 9070  
 Fax: +44-207-986 6837

Commerzbank Aktiengesellschaft  
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
 60311 Frankfurt am Main  
 Germany  
 Tel.: +49-69-136 42333  
 Fax: +49-69-136 44824

Deutsche Bank AG, London Branch  
 Winchester House  
 1 Great Winchester Street  
 London EC2N 2DB  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-545 1048  
 Fax: +44-113-336 2014

Deutsche Pfandbriefbank AG  
 Funding & Capital Instruments  
 Freisinger Strasse 5  
 85716 Unterschleißheim  
 Germany  
 Tel.: +49-89-2880 0  
 Fax: +49-89-2880 10718

Goldman Sachs International  
 Peterborough Court  
 133 Fleet Street  
 London EC4A 2BB  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-774 2630  
 Fax: +44-207-774 5186

Landesbank Baden-Württemberg  
 ECP Desk  
 Am Hauptbahnhof 2  
 70173 Stuttgart  
 Germany  
 Tel.: +49-711-127 75216  
 Fax: +49-711-127 76355

Morgan Stanley & Co. International plc  
 Head of Transaction Management Group  
 Global Capital Markets  
 25 Cabot Square  
 Canary Wharf  
 London E14 4QA  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-677 7799  
 Fax: +44-207-056 4984

The Royal Bank of Scotland plc  
 135 Bishopsgate  
 London EC2M 3UR  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-588 3968  
 Fax: +44-207-085 1534

UBS Limited  
 ECP Desk  
 100 Liverpool Street  
 London EC2M 2RH  
 United Kingdom  
 Tel.: +44-207-567 2324  
 Fax: +44-207-386 2002

**Emissions- und Zahlstelle  
*Issuing and Paying Agent***

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
 Trust & Securities Services  
 Operations Frankfurt  
 Große Gallusstraße 10–14  
 60272 Frankfurt am Main  
 Germany

Tel.: +49-69-910 43530  
Fax: +49-69-910 41526