

5 August 2014
5. August 2014

PRICING NOTICE
PREISBEKANNTMACHUNG

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (the „Issuer“)
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (die „Emittentin“)

Issue of Fixed to CMS Floating Rate Subordinated Notes of 2014/2024
Begebung von fest- zu CMS variabel verzinsliche nachrangige Anleihen von
2014/2024

pursuant to the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 26 June 2014
aufgrund des EUR 80.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 26. Juni 2014

OFFER PERIOD: 9 July 2014 to 5 August 2014
ANGEBOTSZEITRAUM: 9. Juli 2014 bis zum 5. August 2014

ISIN: DE000DB7XLU5
WKN: DB7XLU
Common Code: 108677325

The Issuer hereby confirms that the outstanding economic terms of the issue as specified in the Final Terms dated 8 July 2014 have been determined as follows:

Die Emittentin bestätigt hiermit, dass die ausstehenden kommerziellen Details der Emission, wie in den Endgültigen Bedingungen vom 8. Juli 2014 vorgesehen, wie folgt festgestellt wurden:

Aggregate Principal Amount:	EUR 26,500,000
<i>Gesamtnennbetrag:</i>	<i>EUR 26.500.000</i>

The Issuer assumes responsibility for the Information set out in this pricing notice.
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in dieser Preisbekanntmachung enthaltenen Informationen.

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

8 Juli 2014
8. Juli 2014

Final Terms *Endgültige Bedingungen*

EUR [●]¹ Fixed to CMS Floating Rate Subordinated Notes of 2014/2024
issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "Issuer")
pursuant to the

EUR [●]² fest- zu CMS variabel verzinsliche nachrangige Anleihen von 2014/2024
emittiert von Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die „Emittentin“)
aufgrund des

Euro 80,000,000,000
Euro 80.000.000.000

Debt Issuance Programme

dated 26 June 2014
datiert 26. Juni 2014

of
der

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Issue Price: 100 per cent.
Ausgabepreis: 100 Prozent

Issue Date: 7 August 2014
Tag der Begebung: 7. August 2014

(the „Securities“)
(die „Schuldverschreibungen“)

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 26 June 2014 (including the documents incorporated into the Base Prospectus by reference) (the "**Prospectus**") pertaining to the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). The Prospectus (and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.db.com/ir). Full information on Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geänderten Fassung,

¹ The total amount of the issue will be determined by the Issuer on 5 August 2014 and announced to the public by the publication of a pricing notice.

² Die Gesamtsumme der Emission wird von der Emittentin am 5. August 2014 bestimmt und im Wege der Veröffentlichung einer Preisbekanntmachung veröffentlicht.

abgefasst und sind in Verbindung mit dem dem Basisprospekt vom 26. Juni 2014 (einschließlich der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente) (der „**Prospekt**“) in Bezug auf das Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Bank Aktiengesellschaft (das „**Programm**“) zu lesen. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag dazu) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Emittentin Deutsche Bank AG (www.db.com/ir) eingesehen werden. Um sämtliche Angaben zur Deutschen Bank Aktiengesellschaft und dem Angebot der Schuldverschreibungen zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions and the English language translation thereof are as set out below:

Die Bedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung entsprechen dem nachfolgend Aufgeführten:

Diese Serie von Anleihen (die „**Schuldverschreibungen**“) wird gemäß einem Zahlstellenvertrag vom 26. Juni 2014 (einschließlich einer etwaigen geänderten, ergänzten und/oder neugefassten Fassung dieses Vertrags, das „**Agency Agreement**“) begeben, welcher die Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) der Schuldverschreibungen enthält und unter anderem zwischen Deutsche Bank Aktiengesellschaft („**Deutsche Bank**“ oder die „**Emittentin**“) und als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien geschlossen wurde. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und jeder Zahlstelle sowie der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen der Emittentin wird in Euro (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]**³ (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von EUR 1.000,00 (die „**Festgelegte Stückelung**“).
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind bei Begebung durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine „**Globalurkunde**“).
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die

³ Der Betrag wird von der Emittentin am 5. August 2014 bestimmt und im Wege der Veröffentlichung einer Preisbekanntmachung veröffentlicht.

„**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine ausgetauscht werden. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen die Unterschriften zweier Zeichnungsberechtigter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“), der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Der Austausch für einen solchen Austausch darf nicht weniger als vierzig Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der bzw. die wirtschaftliche(n) Eigentümer (*beneficial owner*) der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Person ist bzw. keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) dieses Absatzes (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.
- (4) *Clearing System.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einer gemeinsamen Verwahrstelle von oder für ein Clearing System verwahrt bis, im Fall der Dauerglobalurkunde, sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bezeichnet Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main („**CBF**“) sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.
- (5) *Gläubiger der Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger der Schuldverschreibungen**“ bezeichnet in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einer sonstigen zentralen Wertpapierverwahrstelle hinterlegten Schuldverschreibungen jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder eines anderen vergleichbaren Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen.
- (6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die „**Schuldverschreibungen**“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

§ 2 STATUS

Zweck der Schuldverschreibungen ist es, der Emittentin als Ergänzungskapital zu dienen.

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range vollständig 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. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5(2), oder § 7(2) zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinsfeststellung und Zinsperioden.* Die Schuldverschreibungen werden vom 7. August 2014 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum 7. August 2019 (der „**Zinswechselltag**“) (ausschließlich) mit dem Zinssatz I verzinst. Die Schuldverschreibungen werden ab dem Zinswechselltag (einschließlich), vorbehaltlich des nachstehenden Absatz (5), mit dem Zinssatz II verzinst.

„**Zinssatz I**“ bezeichnet 2,50 % per annum.

„**Zinssatz II**“ bezeichnet den Referenzsatz.

Die Verzinsung erfolgt in Bezug auf jede Zinsperiode I und jede Zinsperiode II, wobei jede dieser Perioden eine Zinsperiode ist.

„**Zinsperiode I**“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach bis zum Zinswechselltag (ausschließlich) jeweils von einem Zinszahltag

(einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).

„**Zinsperiode II**“ bezeichnet den Zeitraum vom Zinswechselflag (einschließlich) bis zum ersten folgenden Zinszahltag (ausschließlich) und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).

- (2) *Zinszahltag*. Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 7. August eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (jeweils ein „**Zinszahltag**“) (einschließlich).
- (3) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, es sei denn, die Zahlung des Kapitalbetrags wird unberechtigterweise vorenthalten oder verweigert. Zahlt die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit zurück, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen weiter verzinst, und zwar ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, (einschließlich) bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht (ausschließlich), wobei der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen⁴ Anwendung findet.
- (4) *Zinsbetrag*.
 - (a) Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für eine Zinsperiode I ist in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung ein Betrag, dessen Berechnung durch Anwendung des Zinssatzes I und des Zinstagequotienten I (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung erfolgt, wobei 0,5 einer Untereinheit aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird.

„**Zinstagequotient I**“ bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode I: die Anzahl der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 360, berechnet gemäß der folgenden Formel:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

wobei:

„**J**₁“ das als Ziffer ausgedrückte Jahr bezeichnet, in das der erste Tag der Zinsperiode fällt,

„**J**₂“ das als Ziffer ausgedrückte Jahr bezeichnet, in das der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag der Zinsperiode folgt,

„**M**₁“ den als Ziffer ausgedrückten Kalendermonat bezeichnet, in den der erste Tag der Zinsperiode fällt,

„**M**₂“ den als Ziffer ausgedrückten Kalendermonat bezeichnet, in den der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag der Zinsperiode folgt,

⁴ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB; der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen schließt darüber hinausgehende Schadensersatzansprüche nicht aus.

„ T_1 “ den als Ziffer ausgedrückten ersten Kalendertag der Zinsperiode bezeichnet, wobei, wenn die Ziffer 31 wäre, T_1 der Ziffer 30 entspricht, und

„ T_2 “ den als Ziffer ausgedrückten Kalendertag bezeichnet, der dem letzten Tag der Zinsperiode unmittelbar folgt, wobei, wenn diese Ziffer 31 wäre und T_1 größer als 29 ist, T_2 der Ziffer 30 entspricht.

- (b) Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für eine Zinsperiode II ist in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung ein Betrag, dessen Berechnung durch Anwendung des Zinssatzes II und des Zinstagequotienten II (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung erfolgt, wobei 0,5 einer Untereinheit aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird.

„**Zinstagequotient II**“ bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode II: Zinstagequotient I.

- (5) *Mindest- und Höchstzinssatz.*

Wenn der gemäß den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, entspricht der Zinssatz für diese Zinsperiode dem Mindestzinssatz. Der „**Mindestzinssatz**“ entspricht 1,75 % per annum.

Wenn der gemäß den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, entspricht der Zinssatz für diese Zinsperiode dem Höchstzinssatz. Der „**Höchstzinssatz**“ entspricht 5,00 % per annum.

- (6) *Berechnungen und Feststellungen.* Soweit in diesem § 3 nicht etwas anderes bestimmt ist, werden sämtliche Berechnungen und Feststellungen, die nach diesem § 3 vorzunehmen sind, durch die Berechnungsstelle vorgenommen. Die Berechnungsstelle legt den Zinssatz an den für die Festlegung des Zinssatzes jeweils vorgesehenen Terminen oder so bald wie möglich danach fest.

- (7) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und jeder Zinsbetrag für eine jede Zinsperiode der Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11 und und, sofern die Vorschriften einer Börse, an der die Schuldverschreibungen zu dem betreffenden Zeitpunkt zum Handel zugelassen oder notiert sind, dies verlangen, der betreffenden Börse, so bald wie möglich nach der Feststellung, keinesfalls aber später als am vierten Geschäftstag mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich abgeändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu dem betreffenden Zeitpunkt zum Handel zugelassen oder notiert sind, der Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11 mitgeteilt.

- (8) *Verbindlichkeit der Feststellungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Feststellungen, Berechnungen, Quotierungen und

Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 vorgenommen, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger der Schuldverschreibungen bindend.

- (9) *Begriffsbestimmungen.* Für die Zwecke dieser Bestimmung gelten folgende Begriffsbestimmungen:

„**Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement (TARGET2) System betriebsbereit ist.

„**Zinsfeststellungstag**“ bezeichnet den zweiten TARGET2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

Der „**Referenzsatz**“ ist der Satz für Euro-Swaps mit einer Laufzeit von fünf Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz bezogen auf den 6-Monats-Euribor (ein „**CMS-Satz**“), der um 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfeststellungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

„**Bildschirmseite**“ bezeichnet die Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 oder die jeweilige Nachfolgesite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige von Sätzen oder Kursen, die mit dem jeweiligen Angebotssatz bzw. -kurs vergleichbar sind, als Informationsanbieter benannt wird.

Sollte die betreffende Bildschirmseite bzw. die Sekundäre Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein Satz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen durchschnittlichen halbjährlichen Angebots-Swapsatz um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag für die betreffende Bildschirmseite einholen. In diesem Zusammenhang und in Bezug auf sowohl die Bildschirmseite ist der halbjährliche Swapsatz das Mittel der Geld- und Briefkurse für den Halbjahres-Festzinssatz (z.B. berechnet unter Zugrundelegung eines Zinstagequotienten von 30/360) von Fixed-for-floating-Zinsswaps in Euro mit einer Laufzeit von fünf Jahren, die an dem betreffenden Tag beginnt, über einen für eine Einzeltransaktion in dem betreffenden Markt und zu dem betreffenden Zeitpunkt repräsentativen Betrag, die mit einem anerkannten Händler mit guter Bonität im Swapmarkt abgeschlossen wurde und bei denen der variable Zinssatz (berechnet unter Zugrundelegung eines Zinstagequotienten von Actual/360) dem Zinssatz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum vom sechs Monaten entspricht, der um 11.00 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Tag auf der Reuters-Seite EURIBOR01 (oder derjenigen anderen Seite dieses Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige von Sätzen oder Kursen benannt wird, die mit den auf der Reuters-Seite EURIBOR01 genannten Sätzen oder Kursen vergleichbar sind) angezeigt wird. Die Berechnungsstelle wird den entsprechenden Angebotssatz von den Hauptniederlassungen der Referenzbanken einholen. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der betreffende CMS-Satz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben.

„Referenzbanken“ sind fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

„TARGET2-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System geöffnet ist.

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (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 des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die 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, 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 oder sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieses § 4 und § 7(2) bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Besitzungen (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guams, American Samoas, Wake Islands und der Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order in Höhe dieses gezahlten Betrages von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahlungsgeschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann hat ein Gläubiger der Schuldverschreibungen keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag an dem jeweiligen Ort. Ein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist auch nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Zahlungsgeschäftstag**“ einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express

Transfer (TARGET2) System offen sind und Zahlungen abwickeln.

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* In diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit zutreffend, folgende Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag und alle sonstigen auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen gegebenenfalls zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.
- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern der Schuldverschreibungen nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger der Schuldverschreibungen sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger der Schuldverschreibungen gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Fälligkeit.* Jeder Nennbetrag von Schuldverschreibungen, der der Festgelegten Stückelung entspricht, wird am 7. August 2024 (der „**Fälligkeitstag**“) in Höhe der der Festgelegten Stückelung (der „**Rückzahlungsbetrag**“) zurück gezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 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), oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Kündigung gemäß diesem Absatz (2) erfolgt nur nachdem die Emittentin die Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde erhalten hat durch Mitteilung gemäß § 11. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und den Grund für die Kündigung nennen.

- (3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag jedes Nennbetrags von Schuldverschreibungen in Höhe der Festgelegten Stückelung (der „**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**“) entspricht dem

Rückzahlungsbetrag.

§ 6 AGENTS

- (1) *Bestellung.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Geschäftsstellen sind:

Fiscal Agent Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

(der „**Fiscal Agent**“)

Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

(die „**Zahlstelle**“).

Der Fiscal Agent handelt auch als Berechnungsstelle (die „**Berechnungsstelle**“).

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent, der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere oder zusätzliche Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (a) einen Fiscal Agent, (b) solange die Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen oder im Amtlichen Handel notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Deutschland oder Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie nach den Regeln der Börse oder den Vorschriften einer anderen maßgeblichen Behörde verlangt und (c) eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem diese bzw. dieser sofort wirksam wird), sofern dies den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig und höchstens fünfundvierzig Tagen vorab mitgeteilt worden ist.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet. Das Agency Agreement enthält Bestimmungen, nach denen jede

Rechtsperson, auf die eine beauftragte Stelle verschmolzen oder in die diese umgewandelt wird oder mit der sie sich zusammenschließt oder auf die sie alle oder im Wesentlichen alle ihrer Vermögensgegenstände überträgt, der Nachfolger dieser Beauftragten werden kann.

§ 7 STEUERN

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die (i) von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder (ii) gemäß den Vorschriften einer in Abschnitt 1471(b) des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 (das „**Gesetz**“) beschriebenen Vereinbarung oder gemäß anderweitig in den Abschnitten 1471 bis 1474 des Gesetzes sowie gemäß sämtlichen Vorschriften oder Vereinbarungen bzw. offiziellen Auslegungen dieser Abschnitte („**FATCA-Abkommen**“) oder nach Maßgabe eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf FATCA auferlegten Verpflichtungen auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“), es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben (unter anderem gemäß den Vorschriften einer in Abschnitt 1471(b) des Gesetzes beschriebenen Vereinbarung oder gemäß anderweitig nach Maßgabe des FATCA-Abkommens sowie nach Maßgabe eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf das FATCA-Abkommen auferlegten Verpflichtungen).

In diesem letzteren Fall wird die Emittentin im weitesten nach geltendem Recht zulässigen Umfang diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern der Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern der Schuldverschreibungen empfangen worden wären. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar in Bezug auf Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers der Schuldverschreibungen handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt, oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers der Schuldverschreibungen zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer

zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder

- (d) aufgrund der Vorschriften einer in Abschnitt 1471(b) des Gesetzes beschriebenen Vereinbarung oder anderweitig nach Maßgabe des FATCA-Abkommens auferlegter Verpflichtungen oder eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf das FATCA-Abkommen vorgeschrieben sind, oder
 - (e) später als dreißig Tage nach dem Maßgeblichen Tag (wie nachstehend definiert) zur Zahlung vorgelegt werden, außer soweit ein Gläubiger der Schuldverschreibungen bei deren Vorlage am letzten Tag des dreißigtägigen Zeitraums Anspruch auf zusätzliche Beträge gehabt hätte, wobei davon ausgegangen wird, dass dieser ein Geschäftstag war, oder
 - (f) die in Bezug auf eine Schuldverschreibung einbehalten oder abgezogen werden, die von einem Gläubiger der Schuldverschreibungen oder für diesen zur Zahlung vorgelegt wird, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können, oder
 - (g) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
 - (h) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
 - (i) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als dreißig Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 11 wirksam wird.
- (2) *Vorzeitige Kündigung.* Falls infolge einer am oder nach dem 7. August 2014 wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in Deutschland geltenden Rechtsvorschriften oder einer vor diesem Zeitpunkt nicht allgemein bekannten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen der 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, die ausstehenden Schuldverschreibungen ganz, jedoch nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens dreißig Tagen jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum vorgesehenen Rückzahlungstag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als

neunzig 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) *Mitteilung.* Die Kündigung erfolgt durch Mitteilung gemäß § 11. Sie ist unwiderruflich und muss den vorgesehenen Rückzahlungstag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.
- (4) *Sitzverlegung der Emittentin.* Für den Fall einer Sitzverlegung der Emittentin in ein anderes Land, Territorium oder Hoheitsgebiet gelten die vorstehenden Bestimmungen mit der Maßgabe, dass sich jede Nennung des Sitzlandes der Emittentin vom Zeitpunkt der Sitzverlegung an als Bezugnahme auf dieses andere Land, Territorium oder Hoheitsgebiet versteht.
- (5) *Auslegung.* In diesem § 7 bezeichnet:
 - (a) „**Maßgeblicher Tag**“ den Tag, an dem die betreffende Zahlung erstmals fällig wird, wobei dieser Begriff jedoch in dem Fall, dass der Fiscal Agent den gesamten zu zahlenden Betrag nicht an oder vor dem jeweiligen Fälligkeitstag erhalten hat, den Tag bezeichnet, an dem nach Eingang des gesamten zu zahlenden Betrags bei dem Fiscal Agent eine entsprechende Mitteilung gemäß § 11 an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ergangen ist, und
 - (b) „**Maßgebliche Rechtsordnung**“ die Vereinigten Staaten von Amerika oder eine Gebietskörperschaft oder Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika, die zur Erhebung von Steuern berechtigt ist, oder einen anderen Staat oder eine Gebietskörperschaft oder Behörde dieses anderen Staates, die zur Erhebung von Steuern berechtigt ist, in Bezug auf welche die Emittentin hinsichtlich von ihr geleisteter Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen einer Steuerpflicht unterliegt.
- (6) *Zusätzliche Beträge.* In diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen schließen sämtliche zusätzlichen Beträge mit ein, die gemäß dieser Bedingung zahlbar sind.

§ 8 VERJÄHRUNG

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

§ 9 ERSETZUNG DER EMITTENTIN ODER DER FILIALE

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin (oder eine Gesellschaft, durch die diese zuvor bereits ersetzt wurde) ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine

andere Gesellschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, sofern

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt,
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, und
- (c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge auf nachrangiger Basis garantiert; und
- (d) eine solche Ersetzung gemäß dem nach anwendbaren Recht vorgeschriebenen Verfahren erfolgt und die zuständige Aufsichtsbehörde keine Einwände gegen eine solche Ersetzung vorgebracht hat.

Die Emittentin ist berechtigt, die Filiale, durch die sie für die Zwecke dieser Schuldverschreibungen tätig ist, durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 11 zu ändern, wobei in dieser Mitteilung der Tag dieser Änderung anzugeben ist und keine Änderung ohne eine entsprechende vorherige Mitteilung vorgenommen werden kann.

- (2) *Mitteilung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 mitzuteilen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf den Staat, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf den Staat, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes: in § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf Zahlungspflichten der Garantin aus der Garantie nach Absatz (1) dieses § 9 und hierfür eine Bezugnahme auf Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 10

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF

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

- (2) *Ankauf und Entwertung.* Vorbehaltlich § 2 und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenkapitalvorschriften unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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 zur Entwertung bei dem Fiscal Agent eingereicht werden.

§ 11 MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichung.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des nachstehenden Absatz (2) sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Wenn und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im Amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen.

- (2) *Mitteilung an das Clearing System.* Die Emittentin kann alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen übermitteln. Eine solche Mitteilung an das Clearing System ersetzt die Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1), wobei die Anforderungen oder Regeln dieser Börse in Bezug auf Mitteilungen jedoch Anwendung findet, solange Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Luxemburger Börse zum Handel am regulierten Markt zugelassen oder im amtlichen Handel notiert sind. Soweit die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine andernfalls nach diesen Bestimmungen erforderliche Veröffentlichung durch eine Mitteilung (z. B. betreffend den Zinssatz) an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten TARGET2-Geschäftstag, nachdem diese Mitteilung an das maßgebliche Clearing System erfolgt ist, als den Gläubigern der Schuldverschreibungen mitgeteilt.

§ 12 VERSAMMLUNGEN DER GLÄUBIGER DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ÄNDERUNGEN UND VERZICHTSERKLÄRUNGEN

- (1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können, sofern dies nach anwendbarem Recht mit der Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital im Einklang steht, gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz durch Mehrheitsbeschluss die Emissionsbedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger der Schuldverschreibungen bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen.

- (2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Bedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von 75 Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Bedingungen, insbesondere die in § 5(3) Schuldverschreibungsgesetz aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50 Prozent der teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.
- (3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 Schuldverschreibungsgesetz getroffen.
- (4) *Nachweise.* Gläubiger der Schuldverschreibungen haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 13(3)(i) dieser Bedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der „**gemeinsame Vertreter**“) für alle Gläubiger bestellen oder diesen abberufen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz (2)), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Bedingungen zuzustimmen.

§ 13

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger der Schuldverschreibungen und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:
- (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält,

welche

- (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers der Schuldverschreibungen enthält,
 - (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zum Datum der Bescheinigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und
 - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem maßgeblichen Clearing System eine schriftliche Erklärung bezüglich der Absicht des Gläubigers der Schuldverschreibungen, seine Ansprüche unmittelbar geltend zu machen, abgegeben hat, (A) die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (B) deren Empfang vom Clearing System bestätigt wurde, und (C) die vom Clearing System und die Depotbank zurück geschickt wurde; und
- (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, 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 ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger der Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit geführt wird, prozessual zulässig ist.

§ 14 SPRACHE

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

This Series of Notes (the “**Securities**”) is issued pursuant to an Agency Agreement containing the Terms and Conditions (the “**Conditions**”) of the Securities dated 26 June 2014 (as such agreement may be amended and/or supplemented and/or restated from time to time, the “**Agency Agreement**”) between, inter alia, Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“**Deutsche Bank**” or the “**Issuer**”) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Securities is issued by the Issuer and is issued in euro (the “**Specified Currency**”) in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount]⁵ (in words: [aggregate principal amount in words]) in a denomination of EUR 1,000 (the “**Specified Denomination**”).
- (2) *Form.* The Securities are being issued in bearer form and on issue will be represented by one or more global Securities (each a “**Global Security**”).
- (3) *Temporary Global Security – Exchange.*
 - (a) The Securities are initially represented by a temporary global security (the “**Temporary Global Security**”) without coupons or receipts. The Temporary Global Security will be exchangeable for a permanent global security (the “**Permanent Global Security**”) without interest coupons or receipts. The Temporary Global Security and the Permanent Global Security shall bear the signatures of two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Securities and interest coupons will not be issued.
 - (b) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the “**Exchange Date**”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Security. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Security. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Securities through such financial institutions). Payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security will be made only after delivery of such certifications. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Security will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security pursuant to this sub-paragraph (b) of paragraph (3). Any securities delivered in exchange for the

⁵ The amount will be determined by the Issuer on 5 August 2014 and announced to the public by the publication of a pricing notice.

Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* The Temporary Global Security and the Permanent Global Security will be held by a common depository by or on behalf of a Clearing System until, in case of the Permanent Global Security, all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. “**Clearing System**” means the following: Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main (“**CBF**”) and any successor in such capacity.
- (5) *Securityholder.* “**Securityholder**” means, in respect of Securities deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or another comparable right in the Securities so deposited.
- (6) *References to Securities.* References in these Conditions to the “Securities” include (unless the context otherwise requires) references to any global security representing the Securities.

§ 2 STATUS

The Securities are intended to qualify as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*) of the Issuer.

The Securities constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Securities shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Securities until the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Securityholder may set off his claims arising under the Securities against any claims of the Issuer. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Securityholders under the Securities.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Securities or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Securities prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent supervisory authority of the Issuer. If the Securities are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early redemption pursuant to § 5(2) or § 7(2), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent supervisory authority has given its consent to such early redemption or repurchase.

§ 3 INTEREST

- (1) *Determination of Interest and Interest Periods.* Each Security bears interest from (and including) the 7 August 2014 (the “**Interest Commencement Date**”) to, but excluding, 7 August 2019 (the “**Interest Rate Change Date**”)

at the Rate of Interest I. Each Security bears interest from (and including) the Interest Rate Change Date at, subject to the following paragraph (5), the Rate of Interest II.

“**Rate of Interest I**” means 2.50 per cent. *per annum*

“**Rate of Interest II**” means the Reference Rate

Interest will accrue in respect of each Rate of Interest I Period and each Rate of Interest II Period and each such period will be an Interest Period.

“**Rate of Interest I Period**” means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date until (but excluding) the Interest Rate Change Date.

“**Rate of Interest II Period**” means the period from (and including) the Interest Rate Change Date to (but excluding) the first following Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

- (2) *Interest Payment Dates.* Interest will be payable in arrear on 7 August in each year up to (and including) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).
- (3) *Accrual of Interest.* Each Security shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which it is due for redemption, unless payment of principal is improperly withheld or refused. If the Issuer shall fail to redeem each Security when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of such Security from (and including) the due date for redemption until (but excluding) the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Securities at the default rate of interest established by law⁶.
- (4) *Interest Amount.*
 - (a) The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of a Rate of Interest I Period will amount in respect of each Specified Denomination to an amount calculated by applying the Rate of Interest I and the Day Count Fraction I (as defined below) to and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of a sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

“**Day Count Fraction I**” means, in respect of a Rate of Interest I Period: the number of days in the Interest Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“**Y₁**” is the year, expressed as a number, in which the first day of the

⁶ 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, §§ 288(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and does not preclude claims for damages if these are higher.

Interest Period falls;

“Y₂” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Interest Period falls;

“M₁” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Interest Period falls;

“M₂” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Interest Period falls;

“D₁” is the first calendar day, expressed as a number, of the Interest Period, unless such number would be 31, in which case D₁, will be 30; and

“D₂” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Interest Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

- (b) The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of a Rate of Interest II Period will amount in respect of each Specified Denomination to an amount calculated by applying the Rate of Interest II and the Day Count Fraction II (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of a sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

“**Day Count Fraction II**” means, in respect of a Rate of Interest II Period: Day Count Fraction I.

(5) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest II in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall equal the Minimum Rate of Interest. The “**Minimum Rate of Interest**” is 1.75 per cent. per annum.

If the Rate of Interest II in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall equal the Maximum Rate of Interest. The “**Maximum Rate of Interest**” is 5.00 per cent. per annum.

(6) *Calculations and Determinations.* Unless otherwise specified in this § 3, all calculations and determinations made pursuant to this § 3 shall be made by the Calculation Agent. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest.

(7) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period to be notified to the Issuer, the Paying Agent and to the Securityholders in accordance with § 11 and if required by the rules of any

stock exchange on which the Securities are from time to time admitted to trading or listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter. Each Interest Amount so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant Clearing System, any stock exchange on which the Securities are then admitted to trading or listed, the Paying Agent and to the Securityholders in accordance with § 11.

- (8) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Securityholders.
- (9) *Definitions.* For the purposes of this Conditions the following definitions apply:

“Business Day” means a day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open.

“Interest Determination Day” means the second TARGET2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

The **“Reference Rate”** is the rate for euro swaps with a maturity of five years expressed as a percentage with reference to 6-months-EURIBOR (a **“CMS Rate”**) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), on the Interest Determination Day.

“Screen Page” means Reuters page ISDAFIX2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page or the Secondary Screen Page, as the case may be, is not available or if no rate appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market semi-annual swap rate quotations at approximately 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Day for such Screen Page. For this purpose and both the Screen Page, the semi-annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg (e.g. calculated on a 30/360 day count basis), of a fixed for floating euro interest rate swap transactions with a five years maturity commencing on such day and in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time 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 the rate for deposits in euro for a period of six months which appears on Reuters page EURIBOR01 (or such other page on that service, or such other service as may be nominated as the information vendor, for the purposes of displaying rates or prices comparable to Reuters page EURIBOR01 as of 11:00 a.m. Frankfurt time on such day. 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 relevant CMS Rate for such day will be the arithmetic mean 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).

“**Reference Banks**” means five leading swap dealers in the interbank market.

“**TARGET2 Business Day**” means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open.

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Securities shall be made, subject to paragraph (2), 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 case of partial payment) surrender of the Global Security representing the Securities at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Securities shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Securities shall be made in euro.
- (3) *United States.* For purposes of this § 4 and § 7(2), “**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 in respect of the amount so paid.
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Payment Business Day then the Securityholder shall not be entitled to payment until the next following Payment Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System are open and settle payments.

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Securities shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount, the Early Redemption Amount, and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. Reference in these Conditions to interest in respect of the Securities shall be deemed to include 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 Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Securityholders within twelve months after the relevant due date, even though such Securityholders 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 Securityholders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination shall be redeemed at the Specified Denomination (the “**Redemption Amount**”) on 7 August 2024 (the “**Maturity Date**”).
- (2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If the Issuer determines, in its own discretion, that it (i) may not treat the Securities in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of its own funds in accordance with applicable law, other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (CRR), or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Securities than as of the Issue Date, the Securities may be redeemed, in whole but not in part, at any time at the option of the Issuer, subject to the prior consent of the competent supervisory authority, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice of redemption at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption (exclusive).

Any notice in accordance with this paragraph 2) shall be given only following the Issuer having received the consent of the competent supervisory authority by publication in accordance with § 11. Such notice shall be irrevocable and shall state the date fixed for redemption and the reason for the redemption.

- (3) *Early Redemption Amount.* For purposes of paragraph (2) and § 7(2), the early redemption amount of each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination (the “**Early Redemption Amount**”) shall be equal to the Redemption Amount.

§ 6
AGENTS

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

(the “**Fiscal Agent**”)

Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

(the “**Paying Agent**”)

The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent (the “**Calculation Agent**”).

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective office to some other offices.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or another or additional Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (a) a Fiscal Agent, (b) so long as the Securities are admitted to trading or listed on the Official List, of the Frankfurt Stock Exchange or the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Germany or Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange (or any other relevant authority) and (c) a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in 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 Securityholders in accordance with § 11.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards, or relationship of agency or trust with any Securityholder. The Agency Agreement contains provisions permitting any entity into which any agent is merged or converted or with which it is consolidated or to which it transfers all or substantially all of its assets to become successor agent.

§ 7
TAXATION

- (1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Securities shall be made without deduction or withholding for or on

account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed or levied by way of deduction or withholding (i) by or on behalf of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or (ii) pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code and any regulations or agreements thereunder or official interpretations thereof ("**FATCA**") or any law implementing an intergovernmental approach to FATCA ("**Withholding Taxes**") unless such deduction or withholding is required by law (including pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise imposed pursuant to FATCA or any law implementing an intergovernmental approach to FATCA).

In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amounts of principal and interest (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Securityholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Securityholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are payable by reason of the Securityholder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Securities are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party; or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (d) are required by reason of an agreement described in Section 1471(b) of the Code or otherwise required by FATCA or any law implementing an intergovernmental approach to FATCA; or
- (e) are presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that a Securityholder would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the last day of the period of 30 days assuming that day to have been a Business Day; or
- (f) are withheld or deducted in relation to a Security presented for payment by or on behalf of a Securityholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Security to another Paying Agent in a Member State of the European Union; or

- (g) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
 - (h) would not be payable if the Securities had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or
 - (i) are payable by reason of a change in law or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later.
- (2) *Early redemption.* If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in Germany or the United States, which change or amendment becomes effective on or after 7 August 2014, or as a result of any application or official interpretation of such laws or regulations not generally known before that date, Withholding Taxes are or will be leviable on payments of principal or interest in respect of the Securities, and, by reason of the obligation to pay Additional Amounts as provided in paragraph (1), such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer, the Issuer may, subject to prior consent of the competent supervisory authority, redeem the Securities in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice, at their Early Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption. 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 in respect of the Securities then made.
- (3) *Notice.* Any such notice shall be given by publication 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 so to redeem.
- (4) *Transfer of Issuer's domicile.* In case of a transfer of the Issuer's domicile to another country, territory or jurisdiction, the preceding provisions shall apply with the understanding that any reference to the Issuer's domicile shall from then on be deemed to refer to such other country, territory or jurisdiction.
- (5) *Interpretation.* In this § 7:
- (a) **"Relevant Date"** means the date on which the payment first becomes due but, if the full amount of the money payable has not been received by the Fiscal Agent on or before the due date, it means the date on which, the full amount of the money having been so received, notice to that effect shall have been duly given to the Securityholders by the Issuer in accordance with § 11; and
 - (b) **"Relevant Jurisdiction"** means the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or any other jurisdiction or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax to which the Issuer becomes subject in respect of payments made by it of principal and interest on the Securities, as the case may be.
- (6) *Additional Amounts.* Any reference in these Conditions to any amounts in respect of the Securities shall be deemed also to refer to any additional

amounts which may be payable under this Condition.

**§ 8
PRESCRIPTION**

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

**§ 9
SUBSTITUTION OF THE ISSUER OR
BRANCH**

- (1) *Substitution.* The Issuer (or any previously substituted company) may, without the consent of the Securityholders, if no payment of principal or of interest on any of the Securities is in default, at any time substitute for the Issuer any other company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Securities (the “**Substitute Debtor**”) provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all payment obligations arising from or in connection with the Securities;
 - (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder all amounts required for the fulfilment of the payment or delivery obligations arising under the Securities; and
 - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees on a subordinated basis in favour of each Securityholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities; and
 - (d) such substitution is effected in a manner as prescribed by applicable law and regulations and the competent supervisory authority has raised no objection to such substitution.

The Issuer shall have the right upon giving notice to the Securityholders in accordance with § 11 to change the branch through which it is acting for the purpose of the Securities, the date of such change to be specified in such notice provided that no change can take place prior to the giving of such notice.

- (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 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 an alternative reference to the payment obligations of the guarantor

under the guarantee pursuant to paragraph (1) of this § 9 to 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 AND PURCHASES

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Securityholders, issue further securities having the same terms as the Securities or the same terms in all respects save for the issue date, the amount and the date of the first payment of interest thereon, the date from which interest starts to accrue and/or issue price so and the date from which interest starts to accrue as to form a single Series with the outstanding Securities.
- (2) *Purchases and Cancellation.* Subject to § 2 and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable capital regulations, the Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

§ 11 NOTICES

- (1) *Publication.* Subject as provided in paragraph (2) below, all notices concerning the Securities shall be published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the first such publication).

If and for so long as the Securities are admitted to trading on the regulated market, or listed on the Official List, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Securities shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may deliver all notices concerning the Securities to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Securityholders. Such notification to the Clearing System will substitute the publication pursuant to paragraph (1) above provided that so long as any security is admitted to trading on the regulated market of or listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Luxembourg Stock Exchange, the requirement or the rules of such stock exchange with respect to notices shall apply. However, if the rules of the Frankfurt Stock Exchange or the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice (e.g. notices regarding the rate of interest) to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Securityholder, in lieu of any other publication otherwise required by such rules. Any such notice shall be deemed to have been given to the holders of the Securities on the seventh TARGET2 Business Day after the said notice was given to the relevant Clearing System.

§ 12
MEETINGS OF SECURITYHOLDERS

- (1) *Matters subject to resolutions.* The Securityholders may, subject to compliance with the requirements of applicable law and regulations for the recognition of the Securities as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*), agree in accordance with the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) by majority resolution to amend the Conditions, to appoint a joint representative of all Securityholders and on all other matters permitted by law.
- (2) *Majority requirements for amendments to the Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Conditions, in particular consents to the measures set out in § 5(3) of the German Bond Act, shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast (Qualified Majority). Resolutions relating to amendments to the Conditions which are not material, require a simple majority of not less than 50 per cent. of the votes cast. Each Securityholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Securities.
- (3) *Passing of resolutions.* Securityholders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the German Bond Act.
- (4) *Proof of eligibility.* Securityholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 13(3)(i) of these Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Fiscal Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) *Joint Representative.* The Securityholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “**Joint Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Joint Representative, the transfer of the rights of the Securityholders to the Joint Representative and a limitation of liability of the Joint Representative. Appointment of a Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph (2) above) if such Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Conditions.

§ 13
GOVERNING LAW AND PLACE OF JURISDICTION

- (1) *Governing Law.* The Securities, as to form and content, and all rights and obligations of the Securityholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The place of jurisdiction for any action or other legal proceedings (“**Proceedings**”) shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Securityholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Securityholder and the Issuer are parties, protect

and enforce in its own name its rights arising under such Securities on the basis of

- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Securityholder maintains a securities account in respect of the Securities
 - (a) stating the full name and address of the Securityholder,
 - (b) specifying the aggregate principal amount of Securities credited to such securities account on the date of such statement, and
 - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the relevant Clearing System of the intention of the Securityholder to enforce claims directly which (A) contains the information pursuant to (a) and (b), (B) has been acknowledged by the Clearing System, and (C) has been returned by the Clearing System to the Custodian, and
- (ii) a copy of the Security in global form representing the Securities certified as being a true copy by a duly authorised 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 Security in global form representing the Securities.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Securityholder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Securities also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 LANGUAGE

These 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: Additional Information Teil II: Zusätzliche Angaben

1. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS ZULASSUNG ZUM HANDEL, NOTIERUNG UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading	Yes, application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be listed and admitted to trading on the exchange and/or market set out below. No assurance can be given that such listing and admission to trading will be obtained
<i>Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme</i>	<i>Ja, ein Antrag auf Zulassung zum Handel an der Börse und/oder am unten genannten Markt wird von der Emittentin (oder in ihrem Namen) gestellt. Es kann nicht zugesichert werden, dass eine Zulassung zum Handel tatsächlich erfolgt</i>
	Official List of the Luxembourg Stock Exchange <i>Official List der Luxemburger Börse</i>
	Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange <i>Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse</i>
In the case of Securities which are interchangeable with Securities that are already issued, indicate that the Securities already issued are admitted to trading on an exchange.	Not applicable
<i>Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit bereits begebenen Schuldverschreibungen fungibel sind, ist anzugeben, ob die bereits begebenen Schuldverschreibungen zum Handel an einer Börse zugelassen sind.</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
<i>Expected date of admission</i> <i>Erwarteter Termin der Zulassung</i>	with effect from 7 August 2014 <i>mit Wirkung vom 7. August 2014</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading	EUR 10,000
<i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	<i>EUR 10.000</i>
Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.	Not applicable
<i>Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Name and address of the entities which have a commitment to act as intermediaries in secondary	Not applicable

trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment.

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften und Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Zusage.

Nicht anwendbar

2. RATINGS RATINGS

The Securities are expected to be rated by Standard & Poor's Financial Services LLC ("**S&P**") (the "**Rating Agency**") as follows:

S&P: BBB⁷

The Rating Agency is established in the European Union and has been registered or certified in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies ("**CRA Regulation**"). With respect to Moody's, the credit ratings are endorsed by Moody's office in the UK (Moody's Investors Services Ltd.) in accordance with Article 4(3) of the CRA Regulation.

*Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich von Standard & Poor's Financial Services LLC ("**S&P**") (die "**Rating-Agentur**") wie folgt gerated:*

S&P: BBB⁸

*Die Rating-Agentur hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen (in der geltenden Fassung) (die "**Verordnung über Rating-Agenturen**") registriert oder zertifiziert.*

3. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Save for the fees payable, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Securities has an interest material to the issue or the offering.

Mit Ausnahme der zu zahlenden Gebühren haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

⁷ S&P describes an obligation with a long-term credit rating of BBB as an obligation which exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

⁸ S&P beschreibt eine Verbindlichkeit mit einem langfristigen Kreditrating von BBB als eine Verbindlichkeit, welche angemessene Schutzparameter aufweist. Jedoch könnten ungünstige wirtschaftliche Bedingungen oder sich verändernde Umstände eher zu einer geringeren Fähigkeit des Schuldners führen, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

**4. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING
INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENEN
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Estimated net proceeds	The relevant amount will be determined by the Issuer on 5 August 2014 and announced to the public by the publication of a pricing notice.
<i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses</i>	<i>Der betreffende Betrag wird von der Emittentin am 5. August 2014 bestimmt und im Wege der Veröffentlichung einer Preisbekanntmachung veröffentlicht.</i>
Estimated total expenses of the issue	The relevant amount will be determined by the Issuer on 5 August 2014 and announced to the public by the publication of a pricing notice.
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>Der Betrag wird von der Emittentin am 5. August 2014 bestimmt und im Wege der Veröffentlichung einer Preisbekanntmachung veröffentlicht.</i>

**5. YIELD
RENDITE**

Not applicable
Nicht anwendbar

**6. INFORMATION ON THE UNDERLYING
INFORMATIONEN ÜBER DEN BASISWERT**

Description of underlying interest rate	The underlying interest rate in respect of each Interest Period falling in the period from (and including) 7 August 2019 to (but excluding) 7 August 2024 is the rate for euro swaps with a maturity of five years expressed as a percentage with reference to 6-months-EURIBOR which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), on the Interest Determination Day (the "Reference Rate"). Details of historic rates of the Reference Rate can be obtained from Reuters page ISDAFIX2.
<i>Beschreibung des zugrundeliegenden Zinssatzes</i>	<i>Der zugrundeliegenden Zinssatz in Bezug auf die Zinsperioden im Zeitraum vom 7. August 2019 (einschließlich) bis zum 7. August 2024 (ausschließlich) ist der Satz für Euro-Swaps mit einer Laufzeit von fünf Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz bezogen auf den 6-Monats-Euribor, der um 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfeststellungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird (der „Referenzsatz“). Informationen zu historischen Ständen des Referenzsatzes können der Reuters Seite ISDAFIX2 entnommen werden.</i>

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
BEDINGUNGEN DES ANGEBOTS

Applicable
Anwendbar

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

The total amount of the issue will be determined by the Issuer on 5 August 2014 on the basis of the orders received and announced to the public by the publication of a pricing notice.

Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Die Gesamtsumme der Emission wird von der Emittentin am 5. August 2014 auf Grundlage der eingegangenen Zeichnungen bestimmt und im Wege der Veröffentlichung einer Preisbekanntmachung veröffentlicht.

Offer Period
Angebotszeitraum

9 July 2014 to 5 August 2014
9. Juli 2014 bis 5. August 2014

The Issuer reserves the right for any reason to reduce the offer period.
Die Emittentin behält sich das Recht vor, den Angebotszeitraum, gleich aus welchem Grund, zu verkürzen.

Cancellation of the issue of Securities

The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.

Stornierung der Emission der Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Emission der Schuldverschreibungen, gleich aus welchem Grund, zu stornieren.

Offer Price

The offer price of the Securities will be 100 per cent. of the nominal amount of the Securities plus a "Front-end Load" of up to 1.5 per cent.

Angebotspreis

Der Angebotspreis der Schuldverschreibungen beträgt 100% des Nennbetrags der betreffenden Schuldverschreibungen zuzüglich eines Ausgabeaufschlags („Front-end Load“) von bis zu 1,5 %.

Conditions to which the offer is subject

Offers of the Securities are conditional on their issue

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Angebote der Schuldverschreibungen setzen ihre vorherige Emission voraus

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
Der Zeitraum (einschließlich etwaiger Anpassungen), in dem das Angebot gilt und Beschreibung des Zeichnungsverfahrens

9 July 2014 to 5 August 2014

9. Juli 2014 bis 5. August 2014

Details of the minimum and/or maximum amount of application

Not applicable

<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants	Not applicable
<i>Beschreibung der Möglichkeit, die Zeichnungen zu reduzieren und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities	Investors will be notified of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription price.
<i>Einzelheiten zu der Methode und den Fristen für die Ratenzahlung und Lieferung der Schuldverschreibungen</i>	<i>Anleger werden über ihre Zuteilung der Schuldverschreibungen und das diesbezügliche Abwicklungsverfahren informiert. Die Schuldverschreibungen werden am Emissionstag gegen Zahlung des Nettozeichnungspreises an die Emittentin begeben.</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	Not applicable
<i>Art und Weise und Termin, in der bzw. an dem Ergebnisse des Angebots zu veröffentlichen sind</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised	Not applicable
<i>Verfahren bezüglich der Ausübung etwaiger Vorkaufsrechte, Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Further Notifications	Not applicable
<i>Weitere Notifizierungen</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	Not applicable
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugewiesenen Betrags und Angabe, ob der Handel vor einer solchen Meldung aufgenommen werden kann</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Not applicable
<i>Betrag der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**8. DISTRIBUTION
VERTRIEB**

Method of distribution	Non-syndicated
<i>Vertriebsmethode</i>	<i>Nicht syndiziert</i>

The Securities will be offered by
the Issuer
*Die Schuldverschreibungen werden von der
Emittentin angeboten*

If non-syndicated, name and address of relevant Dealer <i>Wenn nicht-syndiziert, Name und Adresse des jeweiligen Dealer</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Date of Subscription Agreement <i>Datum des Subscription Agreements</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Management details including form of commitment <i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Management/Underwriting Commission/quotas (material features) <i>Management- und Übernahme provision/Quoten (wesentliche Merkmale)</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Total Commission <i>Gesamtprovision</i>	up to 3 per cent. <i>bis zu 3 %</i>
Selling Commission/Concession <i>Verkaufsprovision/Concession</i>	The Issuer will effect payment of a "Placement Fee" of 1.5 per cent. of the nominal amount of the relevant Securities to its sales representatives. In addition, investors may have to pay a "Front-end Load" of up to 1.5 per cent. of the nominal amount of the relevant Securities. <i>Die Emittentin wird eine "Platzierungsgebühr" in Höhe von 1,5 % des Nennbetrags der betreffenden Schuldverschreibungen an ihre Verkaufsstellen zahlen. Zusätzlich kann von Anlegern ein Ausgabeaufschlag („Front-end Load“) von bis zu 1,5 % des Nennbetrags der betreffenden Schuldverschreibungen verlangt werden.</i>
Listing Commission/Fees <i>Börsenzulassungsprovision/Gebühren</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Distribution Fee <i>Vertriebsgebühr</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Other Fee <i>Andere Gebühr</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Stabilisation Manager <i>Kursstabilisierender Manager</i>	None <i>Keiner</i>
Consent to use the Prospectus <i>Zustimmung zur Nutzung des Prospekts</i>	The Prospectus may not be used for subsequent offers <i>Der Prospekt darf nicht für nachfolgende Angebote genutzt werden.</i>

Settlement Instructions
Abwicklungsanweisungen

Delivery against payment
Zug-um-Zug Lieferung

**9. SECURITIES IDENTIFICATION
NUMBERS
WERTPAPIERKENNNUMMERN**

Common Code 108677325
Common Code 108677325

ISIN Code DE000DB7XLU5
ISIN Code DE000DB7XLU5

German Securities Identification Number (WKN) DB7XLU
Wertpapierkennnummer (WKN) DB7XLU

**10. EUROSISTEM ELIGIBILITY
EUROSISTEM-FÄHIGKEIT**

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

Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Securities are capable of meeting them the Securities may then be deposited with (i) one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt. Note that this does not necessarily mean that the Securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Es ist vorgesehen, dass die Schuldverschreibungen in Eurosystem-fähiger Weise gehalten werden. Nein

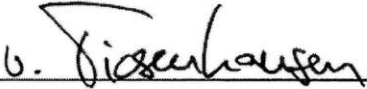
Auch wenn zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" angegeben ist, können die Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt bei (i) einem ICSD als gemeinsamem Verwahrer oder (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden, wenn die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems künftig so geändert werden, dass sie von den Wertpapieren erfüllt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems nach Auffassung der EZB erfüllt sind.

THIRD PARTY INFORMATION

With respect to any information included in this Final Terms and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, die als Informationen von Seiten Dritter gekennzeichnet sind, gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden, und (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft





SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for securities of the type of the Securities and an issuer of the type of the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

Section A — Introduction and warnings

Element	Disclosure requirement	
A.1	Warnings	<p>Warning that</p> <ul style="list-style-type: none"> • this summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated; • civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
A.2	Consent to use the Prospectus	Not applicable. The Securities will be offered without Dealers or other financial intermediaries and the Issuer has not given its consent to use the Prospectus.

Section B — Issuer

Element	Disclosure requirement	
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal and commercial name of the Issuer is Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " or the " Bank ").
B.2	Domicile, Legal Form, Legislation,	Deutsche Bank is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains

Element	Disclosure requirement																																									
	Country of Incorporation	its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany.																																								
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	With the exception of the effects of the macroeconomic conditions and market environment, as well as the effects of legislation and regulations applicable to all financial institutions in Germany and the Eurozone, there are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects in its current financial year.																																								
B.5	Description of the group and the Issuer's position within the group	Deutsche Bank is the parent company of a group consisting of banks, capital market companies, fund management companies, a property finance company, instalment financing companies, research and consultancy companies and other domestic and foreign companies (the " Deutsche Bank Group ").																																								
B.9	Profit forecasts or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate is made.																																								
B.10	Qualifications in the audit report	Not applicable. There are no qualifications in the audit report on the historical financial information.																																								
B.12	Selected historical key financial information	<p>The following table shows an overview from the balance sheet and income statement of Deutsche Bank AG which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 31 December 2013 as well as from the unaudited consolidated interim financial statements as of 31 March 2013 and 31 March 2014.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 December 2012 (IFRS, audited)</th> <th>31 March 2013 (IFRS, unaudited)</th> <th>31 December 2013 (IFRS, audited)</th> <th>31 March 2014 (IFRS, unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Share capital (in EUR)</td> <td>2,379,519,078.40</td> <td>2,379,519,078.40</td> <td>2,609,919,078.40</td> <td>2,609,919,078.40</td> </tr> <tr> <td>Number of ordinary shares</td> <td>929,499,640</td> <td>929,499,640</td> <td>1,019,499,640</td> <td>1,019,499,640</td> </tr> <tr> <td>Total assets (in million Euro)</td> <td>2,022,275</td> <td>2,032,690</td> <td>1,611,400</td> <td>1,636,574</td> </tr> <tr> <td>Total liabilities (in million Euro)</td> <td>1,968,035</td> <td>1,976,612</td> <td>1,556,434</td> <td>1,580,557</td> </tr> <tr> <td>Total equity (in million Euro)</td> <td>54,240</td> <td>56,078</td> <td>54,966</td> <td>56,017</td> </tr> <tr> <td>Core Tier 1 capital ratio/Common Equity Tier 1 capital ratio^{1,2}</td> <td>11.4%</td> <td>12.1%</td> <td>12.8%</td> <td>13.2%³</td> </tr> <tr> <td>Tier1 capital ratio²</td> <td>15.1%</td> <td>16.0%</td> <td>16.9%</td> <td>13.2%⁴</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ The CRR/CRD 4 framework replaced the term Core Tier 1 by Common Equity Tier 1. ² Capital ratios for 31 March 2014 are based upon transitional rules of the CRR/CRD 4 capital framework; prior periods are based upon Basel 2.5 rules excluding transitional items pursuant to section 64h (3) of the German Banking Act. ³ The Common Equity Tier 1 capital ratio as of 31 March 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 9.5%. ⁴ The Tier 1 capital ratio as of 31 March 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 9.5%.</p>		31 December 2012 (IFRS, audited)	31 March 2013 (IFRS, unaudited)	31 December 2013 (IFRS, audited)	31 March 2014 (IFRS, unaudited)	Share capital (in EUR)	2,379,519,078.40	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40	Number of ordinary shares	929,499,640	929,499,640	1,019,499,640	1,019,499,640	Total assets (in million Euro)	2,022,275	2,032,690	1,611,400	1,636,574	Total liabilities (in million Euro)	1,968,035	1,976,612	1,556,434	1,580,557	Total equity (in million Euro)	54,240	56,078	54,966	56,017	Core Tier 1 capital ratio/Common Equity Tier 1 capital ratio ^{1,2}	11.4%	12.1%	12.8%	13.2% ³	Tier1 capital ratio ²	15.1%	16.0%	16.9%	13.2% ⁴
	31 December 2012 (IFRS, audited)	31 March 2013 (IFRS, unaudited)	31 December 2013 (IFRS, audited)	31 March 2014 (IFRS, unaudited)																																						
Share capital (in EUR)	2,379,519,078.40	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40																																						
Number of ordinary shares	929,499,640	929,499,640	1,019,499,640	1,019,499,640																																						
Total assets (in million Euro)	2,022,275	2,032,690	1,611,400	1,636,574																																						
Total liabilities (in million Euro)	1,968,035	1,976,612	1,556,434	1,580,557																																						
Total equity (in million Euro)	54,240	56,078	54,966	56,017																																						
Core Tier 1 capital ratio/Common Equity Tier 1 capital ratio ^{1,2}	11.4%	12.1%	12.8%	13.2% ³																																						
Tier1 capital ratio ²	15.1%	16.0%	16.9%	13.2% ⁴																																						
	No material adverse change in the prospects	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bank since 31 December 2013.																																								

Element	Disclosure requirement	
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial position or trading position of Deutsche Bank Group since 31 March 2014.
B.13	Recent events material to the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence upon group entities	Please read the following information together with Element B.5. Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities.
B.15	Issuer's principal activities	<p>The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realise these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular: to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements.</p> <p>As of 31 December 2013, the Bank was organized into the following five corporate divisions:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking & Securities (CB&S); • Global Transaction Banking (GTB); • Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM); • Private & Business Clients (PBC); and • Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>The five corporate divisions are supported by infrastructure functions. In addition, Deutsche Bank has a regional management function that covers regional responsibilities worldwide.</p> <p>The Bank has operations or dealings with existing or potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • subsidiaries and branches in many countries; • representative offices in many other countries; and • one or more representatives assigned to serve customers in a large number of additional countries.
B.16	Controlling persons	Not applicable. Based on the rules on notification of major shareholdings pursuant to sections 21 et seq. of the German Securities Trading Act (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i> - WpHG), there are only two shareholders holding more than 5 per cent. of the Issuer's shares (5.83 and 5.14 per cent., respectively). To the Issuer's knowledge there is no other shareholder holding more than 3 per cent of the shares. The Issuer is thus not directly or indirectly owned or controlled.

Element	Disclosure requirement																	
B.17	Credit ratings to the Issuer and the Securities	<p>Deutsche Bank is rated by Moody's Investors Service Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") and Fitch Deutschland GmbH ("Fitch", together with S&P and Moody's, the "Rating Agencies").</p> <p>S&P and Fitch are established in the European Union and have been registered or certified in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies ("CRA Regulation"). With respect to Moody's, the credit ratings are endorsed by Moody's office in the UK (Moody's Investors Services Ltd.) in accordance with Article 4(3) of the CRA Regulation.</p> <p>As of the date of the Prospectus, the following ratings were assigned to Deutsche Bank:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating Agency</th> <th>Long term</th> <th>Short term</th> <th>Outlook</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A2</td> <td>P-1</td> <td>negative</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>on review for downgrade</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negative</td> </tr> </tbody> </table> <p>S&P is expected to assign the following rating to the Securities: BBB.</p>	Rating Agency	Long term	Short term	Outlook	Moody's	A2	P-1	negative	S&P	A	A-1	on review for downgrade	Fitch	A+	F1+	negative
Rating Agency	Long term	Short term	Outlook															
Moody's	A2	P-1	negative															
S&P	A	A-1	on review for downgrade															
Fitch	A+	F1+	negative															

Section C — Securities

Element	Disclosure requirement	
C.1	Type and class of the securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number.	<p>The EUR [●] Fixed to CMS Floating Rate Subordinated Notes of 2014/2024 (the "Securities") are Notes.</p> <p>Security Identification Numbers:</p> <p>ISIN: DE000DB7XLU5</p> <p>WKN: DB7XLU</p> <p>Common Code: 108677325</p>
C.2	Currency	The Securities are issued in euro.
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Securities are freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books the Securities are transferred.
C.8	Rights attached to the Securities, including ranking and limitations to those rights	<p>Rights attached to the Securities</p> <p>Each Holder of the Securities has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of a redemption amount and interest when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Securities.</p> <p>Prior to the Issuer's insolvency or liquidation, any payment claims under the Securities will be subject to then applicable laws that provide for the reduction, including to zero, of any such payment claims or the conversion of such</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>payment claims to instruments that constitute common equity tier 1 capital of the Issuer, such as ordinary shares (regulatory bail-in).</p> <p>Status of the Securities</p> <p>The Securities constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer, provided that neither applicable laws nor their respective terms and conditions include any different provision. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Subordinated Notes shall be fully subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Subordinated Notes until the claims of such unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No holder of Subordinated Notes may set off its claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer.</p> <p>If the Securities are repurchased by the Issuer or redeemed before the maturity date otherwise than in compliance with certain regulatory requirements described in the Terms and Conditions, then, subject to limited exemptions, the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.</p> <p>In the context of a regulatory bail-in the Securities will be written down or converted to common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares) of the Issuer before any non-subordinated liabilities of the Issuer are affected by such measures.</p> <p>Form of the Securities</p> <p>The Securities will be issued in bearer form.</p> <p>Governing law</p> <p>The Securities will be governed by, and construed in accordance with, German law.</p> <p>Jurisdiction</p> <p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Securities is Frankfurt am Main, Germany.</p> <p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Securities do not contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default and Cross Default</p> <p>The Securities do not include events of default entitling its holders to demand immediate redemption of the Securities.</p> <p>The Securities do not include a cross-default clause.</p> <p>Early redemption for taxation reasons</p> <p>Early Redemption of the Securities for reasons of taxation is permitted, subject to prior approval by the competent supervisory authority, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>regulations), of the Federal Republic of Germany, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Securities.</p> <p>Meetings of Securityholders</p> <p>In accordance with the German Bond Act (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>) the Securities contain provisions pursuant to which Securityholders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Securities. Resolutions of Securityholders properly adopted, by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Securityholders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than 50 per cent. of the votes cast.</p> <p>Prescription</p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Securities are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Securities must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and, where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangement for loan amortisation, including the repayment procedure, an indication of yield and name of representative of debt security holders	<p>Please read the following information together with Element C.8.</p> <p>Interest</p> <p>The applicable interest basis under the Securities will change from fixed rate interest to CMS floating rate interest on the end of the fifth interest period (the "Interest Switch Date").</p> <p>The Securities bear interest from their issue date to the Interest Switch Date at a rate of 2.5 per cent. per annum. Interest shall be payable in respect of each Interest Period in arrear on 7 August in each year from (and including) 7 August 2015 to (and including) 7 August 2019 (each such date, an "Interest Payment Date").</p> <p>The "Interest Periods" are the period from (and including) 7 August 2014 to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.</p> <p>The amount of interest payable in respect of an Interest Period on the relevant Interest Payment Date shall be calculated by applying the rate of interest and the Day Count Fraction to the Specified Denomination.</p> <p>The "Day Count Fraction" in respect of an Interest Period is 30/360.</p> <p>The Securities bear interest at the Reference Rate from (and including) the Interest Switch Date in respect of each Interest Period.</p> <p>Interest will be payable in respect of each Interest Period in arrear on 7 August in each year from (and including) the Interest Switch Date to (and including) the Maturity Date (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest at the Reference Rate shall be made on 7 August 2020.</p> <p>The "Interest Periods" are the period from (and including) Interest Switch Date</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>to (but excluding) the following Interest Payment Date and thereafter from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.</p> <p>The amount of interest payable in respect of an Interest Period on the relevant Interest Payment Date shall be an equal to the product of (a) the Specified Denomination, (b) the Rate of Interest and (c) the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period.</p> <p>The "Day Count Fraction" in respect of an Interest Period is 30/360.</p> <p>Rate of Interest</p> <p>The "Reference Rate" is the rate for euro swaps with a maturity of five years expressed as a percentage with reference to the 6-months-EURIBOR (a "CMS Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. Brussels time), on the Interest Determination Day.</p> <p>"Interest Determination Day" means the second TARGET-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.</p> <p>"TARGET-Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.</p> <p>"Screen Page" means Reuters screen ISDAFIX2.</p> <p>If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 1.75 per cent. per annum, the rate of interest for such Interest Period shall be 1.75 per cent. per annum.</p> <p>If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than 5.00 per cent. per annum, the rate of interest for such Interest Period shall be 5.00 per cent. per annum.</p> <p>Maturity and Redemption</p> <p>Subject to any early redemption or cancellation, the Securities will be redeemed at par on the maturity date which is 7 August 2024 (the "Scheduled Maturity Date").</p> <p>The Securities may be redeemed, in whole but not in part, subject to prior approval by the competent supervisory authority at any time for regulatory reasons, if the Bank (i) is no longer able to recognise the Securities in full as Tier 2 capital for purposes of complying with its own funds requirements or (ii) the Securities are in any other way subject to a less favorable treatment as own funds than was the case at the Issue Date.</p> <p>Joint Representative</p> <p>In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "Joint Representative"). The responsibilities and functions assigned to the Joint Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please read the following information together with Element C.9.</p> <p>Not applicable. The Securities have no derivative component in the interest payment.</p>

Element	Disclosure requirement	
C.11	Application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in questions	<p>Application has been made to list the Securities on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade them on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.</p> <p>Application has been made to list the Securities on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC.</p>

Section D — Risks

Element	Disclosure requirement	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the issuer	<p>Investors will be exposed to the risk of the Issuer becoming insolvent as a result of being overindebted or unable to pay debts, i.e. to the risk of a temporary or permanent inability to meet interest and/or principal payments on time. The Issuer's credit ratings reflect the assessment of these risks.</p> <p>Factors that may have a negative impact on Deutsche Bank's profitability are described in the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> • As a global investment bank with a large private client franchise, Deutsche Bank's businesses are materially affected by global macroeconomic and financial market conditions. Over the last several years, banks, including Deutsche Bank, have experienced nearly continuous stress on their business models and prospects. • A muted global economic recovery and persistently challenging market and geopolitical conditions continue to negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition in some of its businesses, while a continuing low interest environment and competition in the financial services industry have compressed margins in many of Deutsche Bank's businesses. If these conditions persist or worsen, Deutsche Bank could determine that it needs to make changes to its business model. • Deutsche Bank has been and may continue to be directly affected by the European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of European or other countries. The credit default swaps into which Deutsche Bank has entered to manage sovereign credit risk may not be available to offset these losses. • Regulatory and political actions by European governments in response to the sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency over the long term. The default or departure of any one or more countries from the euro could have unpredictable consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to declines in business levels, write-downs of assets and losses across Deutsche Bank's businesses. Deutsche Bank's ability to protect itself against these risks is limited. • Deutsche Bank has a continuous demand for liquidity to fund its business activities. It may suffer during periods of market-wide or firm-specific liquidity

Element	Disclosure requirement	
		<p>constraints, and liquidity may not be available to it even if its underlying business remains strong.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Regulatory reforms enacted and proposed in response to weaknesses in the financial sector, together with increased regulatory scrutiny more generally, have created significant uncertainty for Deutsche Bank and may adversely affect its business and ability to execute its strategic plans. • Regulatory and legislative changes will require Deutsche Bank to maintain increased capital and may significantly affect its business model and the competitive environment. Any perceptions in the market that Deutsche Bank may be unable to meet its capital requirements with an adequate buffer, or that it should maintain capital in excess of the requirements, could intensify the effect of these factors on Deutsche Bank's business and results. • The increasingly stringent regulatory environment to which Deutsche Bank is subject, coupled with substantial outflows in connection with litigation and enforcement matters, may make it difficult for Deutsche Bank to maintain its capital ratios at levels above those required by regulators or expected in the market. • New rules in the United States, recent legislation in Germany and proposals in the European Union regarding the prohibition of proprietary trading or its separation from the deposit-taking business may materially affect Deutsche Bank's business model. • Proposed European legislation and German legislation regarding the recovery and resolution of banks and investment firms may result in regulatory consequences that could limit Deutsche Bank's business operations and lead to higher refinancing costs. • Other regulatory reforms adopted or proposed in the wake of the financial crisis – for example, extensive new regulations governing Deutsche Bank's derivatives activities, bank levies or a possible financial transaction tax – may materially increase Deutsche Bank's operating costs and negatively impact its business model. • Adverse market conditions, historically low prices, volatility and cautious investor sentiment have affected and may in the future materially and adversely affect Deutsche Bank's revenues and profits, particularly in its investment banking, brokerage and other commission- and fee-based businesses. As a result, Deutsche Bank has in the past incurred and may in the future incur significant losses from its trading and investment activities. • Since Deutsche Bank published its Strategy 2015+ targets in 2012, macroeconomic and market conditions as well as the regulatory environment have been much more challenging than originally anticipated, and as a result, Deutsche Bank has updated its aspirations to reflect these challenging conditions. If Deutsche Bank is unable to implement its updated strategy successfully, it may be unable to achieve its financial objectives, or incur losses or low profitability or erosions of its capital base, and its share price may be materially and adversely affected. • Deutsche Bank operates in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing it to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm. • Deutsche Bank is currently the subject of regulatory and criminal industry-wide investigations relating to interbank offered rates, as well as civil actions. Due to a number of uncertainties, including those related to the high profile of the matters and other banks' settlement negotiations, the eventual outcome of these matters is unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation.

Element	Disclosure requirement	
		<ul style="list-style-type: none"> • A number of regulatory authorities are currently investigating Deutsche Bank in connection with misconduct relating to manipulation of foreign exchange rates. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may suffer material harm as a result. • A number of regulatory authorities are currently investigating or seeking information from Deutsche Bank in connection with transactions with Monte dei Paschi di Siena. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may be harmed. • Regulatory agencies in the United States are investigating whether Deutsche Bank's historical processing of certain U.S. Dollar payment orders for parties from countries subject to U.S. embargo laws complied with U.S. federal and state laws. The eventual outcomes of these matters are unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation. • Deutsche Bank has been subject to contractual claims and litigation in respect of its U.S. residential mortgage loan business that may materially and adversely affect its results or reputation. • Deutsche Bank's non-traditional credit businesses materially add to its traditional banking credit risks. • Deutsche Bank has incurred losses, and may incur further losses, as a result of changes in the fair value of its financial instruments. • Deutsche Bank's risk management policies, procedures and methods leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. • Operational risks may disrupt Deutsche Bank's businesses. • Deutsche Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber attacks and other internet crime, which could result in material losses of client or customer information, damage Deutsche Bank's reputation and lead to regulatory penalties and financial losses. • The size of Deutsche Bank's clearing operations exposes it to a heightened risk of material losses should these operations fail to function properly. • Deutsche Bank may have difficulty in identifying and executing acquisitions, and both making acquisitions and avoiding them could materially harm Deutsche Bank's results of operations and its share price. • The effects of the takeover of Deutsche Postbank AG may differ materially from Deutsche Bank's expectations. • Deutsche Bank may have difficulties selling non-core assets at favorable prices or at all and may experience material losses from these assets and other investments irrespective of market developments. • Intense competition, in Deutsche Bank's home market of Germany as well as in international markets, could materially adversely impact Deutsche Bank's revenues and profitability. • Transactions with counterparties in countries designated by the U.S. State Department as state sponsors of terrorism or persons targeted by U.S. economic sanctions may lead potential customers and investors to avoid doing business with Deutsche Bank or investing in its securities, harm its reputation or result in regulatory action which could materially and adversely affect its business.

Element	Disclosure requirement	
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>The Securities may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Interest Rate Risk:</p> <p>The Securities will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Securities with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise and the fixed amount of interest they receive is less than the amount they would have received had they invested in a Security with a floating rate of interest. The market value of Securities with a fixed rate of interest will decrease if potential investors perceive that they can achieve a greater return on an investment by investing in alternative products.</p> <p>The Securities will pay a variable amount of interest on specified interest payment dates. Securities which bear floating interest rates can be volatile investments. Investors who purchase Securities with a floating rate of interest will be exposed to the risk of a fluctuating rate of interest and consequently variable interest amounts. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Securities.</p> <p>Subordinated Notes: The Issuer's obligations under the Securities are subordinated. In the event of insolvency or liquidation of the Issuer the Subordinated Notes will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations and no amounts will be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. Accordingly, there is a higher risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of its investment should the Issuer become insolvent. In addition, no holder may set off its claims arising under the Securities against any claims of the Issuer. There will be no security in respect of the Securities.</p> <p>If the Securities are repurchased by the Issuer or redeemed before the maturity date otherwise than in compliance with certain regulatory requirements described in the Terms and Conditions, then, subject to limited exemptions, the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.</p> <p>In the context of a regulatory bail-in the Securities will be written down or converted to common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares) of the Issuer before any non-subordinated liabilities of the Issuer are affected by such measures.</p> <p>Resolutions of Holders: The Terms and Conditions of the Notes provide that the Holders may agree to amendments to the Terms and Conditions by majority vote. A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and to lose rights towards the Issuer against its will. In addition, the Terms and Conditions provide the possibility to appoint a joint representative for all Holders. If such representative is appointed a Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim rights against the Issuer irrespective of the other Holders.</p> <p>Taxation: Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp taxes or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>Currency and Exchange Control Risks: A Holder of Securities denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Securities. Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.</p> <p>Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2016: The Issuer may be required to withhold U.S. pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA).</p> <p>Liquidity risk: There can be no assurance that a liquid secondary market for the Securities will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Securities at any time at fair market prices. The possibility to sell the Securities might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk: The Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities.</p> <p>Credit ratings may not reflect all risks: One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. Where a Series of Securities is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Securities to be issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities.</p> <p>Legal investment considerations may restrict certain investments: The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (a) Securities are legal investments for it, (b) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (c) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.</p> <p>Regulatory bail-in: In the case that the Issuer becomes, or is deemed to have become unable to continue its regulated banking activities the payment claims under the Securities may be reduced, including to zero, or converted into instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer (such as ordinary shares) by intervention of the competent “resolution authorities” (regulatory bail-in).</p>

Section E — Offer

Element	Disclosure requirement	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will be used for general corporate purposes of the Issuer.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The Securities are distributed by way of a public offer to non-qualified investors on a non-syndicated basis.</p> <p>The Issue Price of the Securities is 100 per cent. of the nominal amount of the Securities. Additional fees of up to 1.5 per cent. may be charged to investors. The total amount of the offer is [●] The offer period is from 9 July 2014 to 5 August 2014. The offer period may be extended or shortened.</p>
E.4	Interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus den geforderten Angaben, den sogenannten Punkten. Diese Punkte werden in den Abschnitten A – E (A.1 – E.7) nummeriert aufgeführt.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für Wertpapiere derselben Art wie die Schuldverschreibungen und Emittenten derselben Art wie die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht aufgenommen werden müssen, kann es Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Punkte geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin möglicherweise in die Zusammenfassung aufzunehmen ist, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Angaben gemacht werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

Abschnitt A — Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Geforderte Angaben	
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweis, dass</p> <ul style="list-style-type: none">• die Zusammenfassung als Einführung zum Prospekt verstanden werden sollte,• der Anleger jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen sollte,• für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte,• diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen haben, haftbar gemacht werden können, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder nicht alle Schlüsselinformationen vermittelt, die erforderlich sind, um den Investor bei der Entscheidung, ob er in solche Wertpapiere investieren soll, zu unterstützen.
A.2	Zustimmung zur Nutzung des Prospekts	Entfällt. Die Schuldverschreibungen werden ohne Platzeure oder andere Finanzintermediäre angeboten und die Emittentin hat keine Zustimmung zur Nutzung des Prospekts erteilt.

Abschnitt B — Emittentin

Punkt	Geforderte Angaben																															
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " oder die " Bank ").																														
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die Deutsche Bank ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland. Sie unterhält ihre Hauptniederlassung unter der Anschrift Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland.																														
B.4b	Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Mit Ausnahme der Auswirkungen der makroökonomischen Bedingungen und des Marktumfelds sowie der Auswirkungen gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Vorschriften, die für alle Finanzinstitute in Deutschland und der Eurozone gelten, gibt es keine bekannten Trends, Unsicherheiten, Anforderungen, Verpflichtungen oder Ereignisse, die im laufenden Geschäftsjahr mit hinreichender Wahrscheinlichkeit wesentliche Auswirkungen auf die Aussichten der Emittentin haben werden.																														
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Deutsche Bank ist die Muttergesellschaft eines Konzerns aus Banken, Kapitalmarktunternehmen, Fondsgesellschaften, einer Gesellschaft zur Immobilienfinanzierung, Teilzahlungsunternehmen, Research- und Beratungsunternehmen und anderen in- und ausländischen Unternehmen (der " Deutsche Bank-Konzern ").																														
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es werden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.																														
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.																														
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Bilanz und Gewinnrechnung der Deutsche Bank AG, der dem maßgeblichen geprüften konsolidierten und in Übereinstimmung mit den IFRS erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013 sowie ungeprüften konsolidierten Zwischenfinanzangaben zum 31. März 2013 und 31. März 2014 entnommen ist.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)</th> <th>31 März 2013 (IFRS, ungeprüft)</th> <th>31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)</th> <th>31. März 2014 (IFRS, ungeprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Grundkapital (in Euro)</td> <td>2.379.519.078,40</td> <td>2.379.519.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> </tr> <tr> <td>Anzahl der Stammaktien</td> <td>929.499.640</td> <td>929.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> </tr> <tr> <td>Summe der Aktiva (in Millionen Euro)</td> <td>2.022.275</td> <td>2.032.690</td> <td>1.611.400</td> <td>1.636.574</td> </tr> <tr> <td>Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)</td> <td>1.968.035</td> <td>1.976.612</td> <td>1.556.434</td> <td>1.580.557</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital (in Millionen Euro)</td> <td>54.240</td> <td>56.078</td> <td>54.966</td> <td>56.017</td> </tr> </tbody> </table>		31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	31 März 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	31. März 2014 (IFRS, ungeprüft)	Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40	Anzahl der Stammaktien	929.499.640	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640	Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	2.032.690	1.611.400	1.636.574	Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.976.612	1.556.434	1.580.557	Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.078	54.966	56.017
	31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	31 März 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	31. März 2014 (IFRS, ungeprüft)																												
Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40																												
Anzahl der Stammaktien	929.499.640	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640																												
Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	2.032.690	1.611.400	1.636.574																												
Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.976.612	1.556.434	1.580.557																												
Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.078	54.966	56.017																												

Punkt	Geforderte Angaben					
		Core Tier-1-Kapitalquote/ Common Equity Tier-1-Kapitalquote ^{1,2}	11,4%	12,1 %	12,8%	13,2 % ³
		Tier-1-Kapitalquote ²	15,1%	16,0 %	16,9%	13,2 % ⁴
		<p>¹ Nach den CRR/CRD 4-Regelungen wurde der Begriff des "Core Tier 1" durch den Begriff des "Common Equity Tier 1" ersetzt.</p> <p>² Die Kapitalquoten zum 31. März 2014 basieren auf den Übergangsvorschriften der CRR/CRD 4-Eigenkapitalvorschriften; Angaben für frühere Zeiträume basieren auf den Basel 2.5-Vorschriften ohne Übergangsposten gemäß § 64h Abs. 3 KWG.</p> <p>³ Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Common Equity Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 31. März 2014 auf 9,5 %.</p> <p>⁴ Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 31. März 2014 auf 9,5 %.</p>				
	Keine wesentlichen negativen Veränderungen der Aussichten	Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Deutschen Bank eingetreten.				
	Wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt; seit dem 31. März 2014 ist keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder Handelsposition des Deutsche Bank-Konzerns eingetreten.				
B.13	Die Zahlungsfähigkeit der Emittentin betreffende Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit – insbesondere betreffend der Emittentin –, die wesentlich für die Beurteilung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin sind.				
B.14	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	<p>Bitte lesen Sie die nachfolgende Information zusammen mit dem Abschnitt B.5.</p> <p>Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig.</p>				
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Gegenstand der Deutschen Bank ist gemäß ihrer Satzung der Betrieb von Bankgeschäften jeder Art, die Erbringung von Finanz- und sonstigen Dienstleistungen und die Förderung der internationalen Wirtschaftsbeziehungen. Die Bank kann diesen Unternehmensgegenstand selbst oder durch Tochter- und Beteiligungsunternehmen verwirklichen. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Bank zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die geeignet erscheinen, den Gesellschaftszweck zu fördern, insbesondere zum Erwerb und zur Veräußerung von Grundstücken, zur Errichtung von Zweigniederlassungen im In- und Ausland, zum Erwerb, zur Verwaltung und zur Veräußerung von Beteiligungen an andere Unternehmen sowie zum Abschluss von Unternehmensverträgen.</p> <p>Zum 31. Dezember 2013 hatte die Deutsche Bank die folgenden fünf Unternehmensbereiche:</p>				

Punkt	Geforderte Angaben	
		<ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking & Securities (CB&S); • Global Transaction Banking (GTB); • Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM); • Private & Business Clients (PBC); und • Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>Die fünf Unternehmensbereiche werden von Infrastrukturfunktionen unterstützt. Darüber hinaus hat die Bank eine regionale Managementstruktur, die weltweit regionale Zuständigkeiten abdeckt.</p> <p>Die Deutsche Bank unterhält Geschäftsbeziehungen mit bestehenden und neuen Kunden in nahezu jedem Land der Welt. Diese Geschäftsaktivitäten werden abgewickelt über:</p>
		<ul style="list-style-type: none"> • Tochtergesellschaften und Filialen in zahlreichen Ländern, • Repräsentanzen in vielen anderen Ländern und • einen oder mehrere Repräsentanten zur Betreuung ihrer Kunden in einer Reihe von weiteren Ländern.
B.16	Personen, die Kontrolle ausüben	Entfällt. Nach den Bestimmungen über die Meldung wesentlicher Beteiligungen gemäß §§ 21 ff. des Wertpapierhandelsgesetzes (WPHG) gibt es nur zwei Aktionäre, die über 5 % (und zwar 5,83 % bzw. 5,14 %) der Aktien an der Emittentin halten. Nach Kenntnis der Emittentin existieren keine weiteren Aktionäre, die über 3 % der Aktien halten. Die Emittentin ist daher weder unmittelbar noch mittelbar beherrscht oder kontrolliert.
B.17	Ratings für die Emittentin oder die Wertpapiere	<p>Die Deutsche Bank hat ein Rating von Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") und von Fitch Deutschland GmbH ("Fitch", zusammen mit S&P and Moody's die "Rating-Agenturen") erhalten.</p> <p>S&P und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen (in der geltenden Fassung) (die "Verordnung über Rating-Agenturen") registriert oder zertifiziert. Die von Moody's vergebenen Ratings wurden von der Geschäftsstelle von Moody's im Vereinigten Königreich (Moody's Investors Services Ltd.) nach Maßgabe von Art. 4 Abs. 3 der Verordnung über Ratingagenturen übernommen.</p>

Punkt	Geforderte Angaben																	
		<p>Zum Erstellungsdatum dieses Prospekts lauteten die der Deutschen Bank von den Rating-Agenturen erteilten Ratings wie folgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating-Agentur</th> <th>langfristig</th> <th>kurzfristig</th> <th>Ausblick</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A2</td> <td>P-1</td> <td>unter Beobachtung für Herabstufung</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>negativ</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negativ</td> </tr> </tbody> </table> <p>S&P wird voraussichtlich folgende Ratings für die Schuldverschreibungen erteilen: BBB.</p>	Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick	Moody's	A2	P-1	unter Beobachtung für Herabstufung	S&P	A	A-1	negativ	Fitch	A+	F1+	negativ
Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick															
Moody's	A2	P-1	unter Beobachtung für Herabstufung															
S&P	A	A-1	negativ															
Fitch	A+	F1+	negativ															

Abschnitt C — Wertpapiere

Punkt	Geforderte Angaben	
C.1	Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung	<p>Bei den EUR [●] Fixed to CMS Floating Rate Subordinated Notes of 2014/2024 (die "Schuldverschreibungen") handelt es sich um Anleihen.</p> <p>Wertpapierkennnummern:</p> <p>ISIN: DE000DB7XLU5</p> <p>WKN: DB7XLU</p> <p>Common Code: 108677325</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind gemäß anwendbarem Recht sowie nach Maßgabe der jeweils geltenden Regeln und Verfahrensweisen jeder Clearingstelle, über deren Buchungssystem die Übertragung der Schuldverschreibungen erfolgt, frei übertragbar.
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	<p>Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte</p> <p>Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen hat gegenüber der Emittentin einen Anspruch auf Zahlung eines Rückzahlungsbetrags und von Zinsen, sobald diese Zahlungen nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen fällig werden.</p> <p>Vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin unterliegen Zahlungsforderungen aus den Schuldverschreibungen den zu diesem Zeitpunkt anwendbaren Rechtsvorschriften, die eine Verringerung, auch bis</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>auf null, dieser Zahlungsforderungen oder die Umwandlung dieser Zahlungsforderungen in Instrumente wie beispielsweise Stammaktien vorsehen, die Teil des Kernkapitals der Emittentin bilden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p> <p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, sofern nicht einschlägige Rechtsvorschriften oder ihre jeweiligen Emissionsbedingungen etwas anderes vorsehen. Im Fall der Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines sonstigen Verfahrens zur Abwendung einer Insolvenz der Emittentin sind die Verbindlichkeiten aus den Nachrangigen Anleihen in jeder Hinsicht gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nachrangig, und Zahlungen auf die Nachrangigen Anleihen erfolgen in diesem Fall erst dann, wenn die Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger Nachrangiger Anleihen ist berechtigt, mit seinen Forderungen aus den Nachrangigen Anleihen gegen etwaige Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag von der Emittentin zurückgekauft oder außer aufgrund bestimmter in den Emissionsbedingungen beschriebener aufsichtsrechtlicher Anforderungen zurückgezahlt, so sind der Emittentin die zurückgezählten bzw. gezahlten Beträge (außer in bestimmten Ausnahmefällen) ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.</p> <p>Im Rahmen eines aufsichtsrechtlichen Bail-in werden die Schuldverschreibungen abgeschrieben oder in Eigenkapitalinstrumente der Emittentin (wie beispielsweise Stammaktien) umgewandelt, die Teil ihres Kernkapitals bilden, bevor etwaige nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin von solchen Maßnahmen berührt werden.</p> <p>Form der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberpapiere begeben.</p> <p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen.</p> <p>Gerichtsstand</p> <p>Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Negativverpflichtung</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmungen hinsichtlich einer Negativverpflichtung.</p> <p>Kündigungsgründe und Drittverzug</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor, die ihre Gläubiger dazu berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p>Die Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmung zum Drittverzug.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</p> <p>Die Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, gestattet, wenn die Emittentin infolge von Änderungen oder Ergänzungen der gesetzlichen Bestimmungen oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der amtlichen Auslegung oder Anwendung dieser gesetzlichen Bestimmungen oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist.</p> <p>Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger:</p> <p>Die Schuldverschreibungen enthalten gemäß dem deutschen Schuldverschreibungsgesetz Bestimmungen, nach deren Maßgabe die Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Änderung der Emissionsbedingungen (mit Zustimmung der Emittentin) beschließen und Entscheidungen zu bestimmten sonstigen Angelegenheiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen treffen können. Beschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen, die durch Abstimmung ohne Versammlung gemäß den Emissionsbedingungen ordnungsgemäß gefasst werden, sind für alle Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Beschlüsse, die wesentliche Änderungen der Emissionsbedingungen vorsehen, erfordern eine Mehrheit von mindestens 75 Prozent der abgegebenen Stimmen. Beschlussfassungen über Änderungen der Emissionsbedingungen, die nicht wesentlich sind, bedürfen einer einfachen Mehrheit von mindestens 50 Prozent der abgegebenen Stimmen.</p> <p>Verjährung</p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen aus den Schuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt am Ende des Zeitraums, in dem die Schuldverschreibungen ordnungsgemäß vorzulegen sind; dieser Zeitraum ist auf 10 Jahre herabgesetzt.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
C.9	<p>Nominaler Zinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden, und Zinsfälligkeitstermine sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarungen für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren sowie Angabe der Rendite und Name des Vertreters der Schuldtitelinhaber</p>	<p>Bitte lesen Sie die folgenden Angaben zusammen mit Punkt C.8.</p> <p>Zinsen</p> <p>Die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen anwendbare Zinsberechnungsgrundlage wechselt am Ende der fünften Zinsperiode (der "Zinswechseltag") von einem festen Zinssatz zu einem CMS variablen Zinssatz.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden ab dem Tag ihrer Begebung bis zum Zinswechseltag mit einem Zinssatz von 2,5 Prozent per annum verzinst. Zinsen sind in Bezug auf jede Zinsperiode nachträglich am 7. August jedes Jahres vom 7. August 2015 (einschließlich) bis 7. August 2019 (einschließlich) (jeweils ein "Zinszahltag") zur Zahlung fällig.</p> <p>Die "Zinsperioden" sind die Zeiträume von 7. August 2015 (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).</p> <p>Der Betrag der in Bezug auf eine Zinsperiode am maßgeblichen Zinszahltag zur Zahlung fälligen Zinsen beträgt berechnet unter Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten auf die Festgelegte Stückelung.</p> <p>Der "Zinstagequotient" in Bezug auf eine Zinsperiode entspricht 30/360.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden ab dem Zinswechseltag (einschließlich) in Bezug auf jede Zinsperiode zum Referenzsatz verzinst.</p> <p>Zinsen sind in Bezug auf jede Zinsperiode nachträglich am 7. August jedes Jahres vom Zinswechseltag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) (jeweils ein "Zinszahltag") zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung auf Grundlage des Referenzsatzes erfolgt am 7. August 2020.</p> <p>Die "Zinsperioden" sind die Zeiträume von Zinswechseltag (einschließlich) bis zum ersten folgenden Zinszahltag (ausschließlich) und danach von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).</p> <p>Der Betrag der in Bezug auf eine Zinsperiode am maßgeblichen Zinszahltag zur Zahlung fälligen Zinsen entspricht dem Produkt aus (a) der Festgelegten Stückelung, (b) dem Zinssatz und (c) dem Zinstagequotienten, jeweils für diese Zinsperiode.</p> <p>Der "Zinstagequotient" in Bezug auf eine Zinsperiode entspricht 30/360.</p> <p>Zinssatz</p> <p>Der Zinssatz für jede Zinsperiode ist der Referenzsatz.</p> <p>Der "Referenzsatz" ist der Satz für Euro-Swaps mit einer Laufzeit von fünf</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz bezogen auf den 6-Monats-Euribor (ein „CMS-Satz“), der um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.</p> <p>"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der maßgeblichen Zinsperiode.</p> <p>"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (ausgenommen Samstag oder Sonntage), an dem das TARGET2-System (<i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i>) Zahlungen abwickelt.</p> <p>"Bildschirmseite" bezeichnet Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2.</p> <p>Sollte der nach den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger sein als 1,75 % per annum, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 1,75 % per annum.</p> <p>Sollte der nach den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher sein als 5 % per annum, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 5 % per annum.</p> <p>Fälligkeit und Rückzahlung</p> <p>Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung oder Entwertung werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennwert an dem Fälligkeitstag zurückgezahlt, der 7. August 2024 (der "Planmäßige Fälligkeitstag").</p> <p>Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Gemäß dem SchVG sehen die Anleihen vor, dass die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss einen Vertreter aller Gläubiger (den Gemeinsamen Vertreter) bestellen können. Die dem durch Beschluss bestellten Gemeinsamen Vertreter übertragenen Aufgaben und Funktionen bestimmen sich durch das SchVG sowie durch Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger.</p>
C.10	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	<p>Die folgenden Angaben sind zusammen mit Punkt C.9 zu lesen.</p> <p>Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.</p>
C.11	Antrag auf Zulassung zum Handel, um die Wertpapiere an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind.	<p>Die Notierung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Handel an der Luxemburger Wertpapierbörse und ihre Zulassung zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wurden beantragt.</p> <p>Die Notierung der Schuldverschreibungen am geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse, bei der es sich um einen geregelten Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG handelt, wurde beantragt.</p>

Abschnitt D — Risiken

Punkt	Geforderte Angaben	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p>Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz infolge einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d. h. dem Risiko einer vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen, ausgesetzt. Eine Bewertung dieses Risikos wird mittels der Emittentenratings vorgenommen.</p> <p>Im Folgenden werden Faktoren beschrieben, die sich nachteilig auf die Profitabilität der Deutschen Bank auswirken können:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Als globale Investmentbank mit einer starken Säule im Privatkundengeschäft wird das Geschäft der Deutschen Bank in besonderem Maße von dem globalen makroökonomischen Umfeld sowie der Verfassung der Finanzmärkte beeinflusst. Im Hinblick auf ihre Geschäftsmodelle und ihre Geschäftsaussichten haben Banken – und so auch die Deutsche Bank – einen nahezu dauerhaften Belastungsdruck erfahren. • Eine schwache konjunkturelle Erholung und weiterhin herausfordernde Markt- und geopolitische Rahmenbedingungen wirken sich weiterhin nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage einiger Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aus, während die Margen zahlreicher Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und des Wettbewerbs im Finanzdienstleistungssektor unter Druck geraten sind. Sollten diese Bedingungen anhalten oder sich verschlechtern, könnte die Deutsche Bank zu der Auffassung gelangen, dass Änderungen ihres Geschäftsmodells erforderlich werden. • Die Deutsche Bank war von der europäischen Staatsschuldenkrise direkt betroffen und könnte dies auch in Zukunft sein. Sie könnte gezwungen sein, weitere Abschreibungen auf den Bestand von Forderungen gegen europäische und andere Staaten vorzunehmen. Die Kreditausfallversicherungen, die die Deutsche Bank zur Absicherung dieser Forderungen eingegangen ist, um ihr Kreditrisiko gegenüber diesen Staaten zu managen, könnten zum Ausgleich dieser Verluste nicht zur Verfügung stehen. • Die aufsichtsrechtlichen und politischen Maßnahmen der europäischen Regierungen im Hinblick auf die Staatsschuldenkrise könnten nicht ausreichend sein, um ein Übergreifen der Krise auf andere Länder oder den Austritt eines oder mehrerer Länder aus der Gemeinschaftswährung langfristig zu verhindern. Der Staatsbankrott oder der Austritt eines oder mehrerer Mitgliedsländer des Euro-Währungsgebiets könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft im Ganzen haben und

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>insbesondere zu einer Abschwächung des Geschäftsvolumens, zu Abschreibungen auf Vermögenswerte und zu Verlusten in allen Geschäftsbereichen der Deutschen Bank führen. Die Möglichkeiten der Deutschen Bank, sich gegen diese Risiken abzusichern, sind begrenzt.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Die Deutsche Bank hat einen steten Bedarf an Liquidität, um ihre Geschäftsaktivitäten zu refinanzieren. Sie könnte von Phasen eines marktweiten oder bankenspezifischen Liquiditätsengpasses betroffen sein, und die ihr zur Verfügung stehende Liquidität könnte sich als nicht ausreichend erweisen, selbst wenn ihr zugrunde liegendes Geschäft stark bleibt. • Bereits umgesetzte sowie geplante aufsichtsrechtliche Reformen als Antwort auf die Schwäche des Finanzsektors haben zusammen mit der allgemein verstärkten regulatorischen Überwachung eine erhebliche Unsicherheit für die Deutsche Bank geschaffen und könnten ihr Geschäft sowie ihre Fähigkeit zur Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinträchtigen. • Änderungen der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Rahmenbedingungen verlangen von der Deutschen Bank eine erhöhte Kapitalunterlegung und könnten ihr Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld, in dem sie sich bewegt, wesentlich beeinflussen. Annahmen im Markt, die Deutsche Bank könnte ihre Kapitalanforderungen nicht mit einem angemessenen Puffer einhalten, oder Forderungen nach einer Kapitalausstattung über das erforderliche Maß hinaus könnten die Auswirkungen der vorgenannten Faktoren auf ihr Geschäft und ihr Ergebnis noch verstärken. • Die immer strengeren aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die die Deutsche Bank erfüllen muss, könnten im Zusammenwirken mit erheblichen Kapitalabflüssen im Zusammenhang mit Rechtsstreitigkeiten und der Durchsetzung von Forderungen dazu führen, dass die Aufrechterhaltung ihrer Kapitalquoten in der von den Aufsichtsbehörden verlangten bzw. vom Markt erwarteten Höhe für die Deutsche Bank schwierig wird. • Neue Vorschriften in den Vereinigten Staaten, jüngste Rechtsänderungen in Deutschland und Vorschläge der Europäischen Union in Bezug auf ein Verbot des Eigenhandels oder der Abtrennung des Einlagengeschäfts könnten wesentliche Auswirkungen auf das Geschäftsmodell der Deutschen Bank haben. • Gesetzgebungsvorschläge auf europäischer Ebene sowie Rechtsänderungen in Deutschland hinsichtlich der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen könnten aufsichtsrechtliche Folgen nach sich ziehen, die die Geschäftstätigkeit der Deutschen Bank einschränken und höhere Refinanzierungskosten verursachen.

Punkt	Geforderte Angaben	
		<ul style="list-style-type: none"> • Andere im Zuge der Finanzkrise verabschiedete oder vorgeschlagene aufsichtsrechtliche Reformen, beispielsweise umfassende neue Vorschriften hinsichtlich der Tätigkeit der Deutschen Bank im Derivategeschäft, Bankabgaben oder eine mögliche Finanztransaktionssteuer, könnten zu einer wesentlichen Erhöhung der betrieblichen Aufwendungen der Deutschen Bank führen und sich nachteilig auf ihr Geschäftsmodell auswirken. • Nachteilige Marktbedingungen, ein historisch niedriges Preisniveau, Volatilität und die Zurückhaltung der Anleger haben sich auf die Erträge und Gewinne der Deutschen Bank bereits erheblich nachteilig ausgewirkt und können auch in der Zukunft erhebliche nachteilige Auswirkungen haben. Dies gilt insbesondere für das Investmentbanking, das Brokerage-Geschäft und andere kommissions- und gebührenabhängige Geschäftsbereiche. Die Deutsche Bank hat infolge dessen bereits erhebliche Verluste in den Bereichen Trading und Investment erlitten, die sich auch in Zukunft fortsetzen könnten. • Seit der Vorstellung der Ziele im Rahmen ihrer Strategie 2015+ durch die Deutsche Bank haben sich die makroökonomischen und Marktbedingungen als deutlich herausfordernder erwiesen als ursprünglich angenommen, so dass die Deutsche Bank ihre Erwartungen an die Herausforderungen dieses Umfelds angepasst hat. Sollte es der Deutschen Bank nicht gelingen, ihre aktualisierte Strategie erfolgreich umzusetzen, könnte dies dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, ihre finanziellen Ziele zu erreichen, oder Verluste, eine sinkende Profitabilität oder eine Erosion ihrer Kapitalbasis erleidet und ihr Aktienkurs wesentlich nachteilig beeinflusst wird. • Die Deutsche Bank ist in einem Umfeld tätig, in dem der Grad der Regulierung bereits hoch ist und noch weiter zunimmt und das darüber hinaus für Rechtsstreitigkeiten anfällig ist, so dass sie Schadensersatzansprüchen und anderen Kosten, deren Höhe beträchtlich und schwierig abzuschätzen sein kann, sowie rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Sanktionen und Rufschädigungen ausgesetzt ist. • Die Deutsche Bank ist gegenwärtig Adressat industrieweiter aufsichts- und strafrechtlicher Untersuchungen sowie von Zivilklagen im Zusammenhang mit Interbankenzinssätzen. Aufgrund einer Vielzahl von Unwägbarkeiten, einschließlich der hohen Aufmerksamkeit, die diesen Verfahren beigemessen wird, und den laufenden Vergleichsverhandlungen anderer Banken, ist ein möglicher Ausgang dieser Rechtstreitigkeiten nicht vorhersehbar. Dieser kann die Ertrags- und Finanzlage sowie die Reputation der Deutschen Bank erheblich nachteilig beeinträchtigen. • Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen in

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Bezug auf die Deutsche Bank wegen möglichen Fehlverhaltens im Zusammenhang mit Devisenkursmanipulationen durch. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheit könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte in der Folge erheblich leiden.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen im Zusammenhang mit Transaktionen der Monte dei Paschi di Siena durch bzw. haben diesbezügliche Auskunftersuchen an die Deutsche Bank gerichtet. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheit könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte leiden. • US-Aufsichtsbehörden untersuchen derzeit, ob in der Vergangenheit die Abwicklung von US-Dollar-Zahlungen für Vertragsparteien aus Ländern, die US-Embargos unterlagen, mit US-amerikanischem Recht auf Bundes- und Staatsebene im Einklang stand. Der Ausgang dieser Angelegenheit lässt sich nicht vorhersehen und kann sich wesentlich nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage der Deutschen Bank sowie ihren Ruf auswirken. • In Bezug auf ihr mit Wohnimmobilien abgesichertes Hypothekarkreditgeschäft in den USA sind gegen die Deutsche Bank Rechtsstreitigkeiten anhängig und es werden gegen die Deutsche Bank vertragliche Ansprüche geltend gemacht, die ihr Geschäftsergebnis und ihre Reputation erheblich beeinträchtigen könnten. • Die Deutsche Bank ist im Rahmen ihres nicht klassischen Kreditgeschäfts Kreditrisiken ausgesetzt, die erheblich über die Risiken aus dem klassischen Bankkreditgeschäft hinausgehen. • Infolge von Veränderungen des Zeitwertes (Fair Value) ihrer Finanzinstrumente hat die Deutsche Bank Verluste erlitten und könnte weitere Verluste erleiden. • Ungeachtet bestehender Grundsätze, Verfahren und Methoden zur Überwachung von Risiken ist die Deutsche Bank unerkannten und nicht vorhergesehenen Risiken ausgesetzt, die zu erheblichen Verlusten führen könnten. • Operationelle Risiken können das Geschäft der Deutschen Bank beeinträchtigen. • Die operationellen Systeme der Deutschen Bank sind zunehmend dem Risiko von Cyberangriffen und sonstiger Internetkriminalität ausgesetzt, die wesentliche Verluste von Kundendaten zur Folge haben könnten, was zu einer Rufschädigung der Deutschen Bank, zur Verhängung von aufsichtsrechtlichen Strafmaßnahmen sowie zu finanziellen Verlusten führen könnte.

Punkt	Geforderte Angaben	
		<ul style="list-style-type: none"> • Der Umfang der Clearing-Geschäfte der Deutschen Bank setzt sie erhöhten Gefahren erheblicher Verluste aus, sollten ihre Systeme nicht ordnungsgemäß funktionieren. • Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, Akquisitionsmöglichkeiten zu identifizieren und Akquisitionen durchzuführen. Sowohl Akquisitionen als auch das Absehen von Zukäufen können die Ertragslage und den Aktienkurs der Deutschen Bank erheblich beeinträchtigen. • Die Auswirkungen der Übernahme der Deutsche Postbank AG können wesentlich von den Erwartungen der Deutschen Bank abweichen. • Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, nicht zum Kerngeschäft gehörende Vermögenswerte zu günstigen Konditionen oder überhaupt zu verkaufen. Aus solchen nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten sowie anderen Investitionen könnten unabhängig von der Marktentwicklung erhebliche Verluste entstehen. • Intensiver Wettbewerb auf dem deutschen Heimatmarkt der Deutschen Bank sowie auf den internationalen Märkten könnte die Erträge und die Profitabilität der Deutschen Bank wesentlich beeinträchtigen. • Transaktionen mit Geschäftspartnern in Ländern, die vom State Department der USA als Staaten eingeordnet werden, die den Terrorismus unterstützen, oder mit Personen, die Gegenstand von Wirtschaftssanktionen der USA sind, könnten mögliche Kunden und Investoren davon abhalten, mit der Deutschen Bank Geschäfte zu machen oder in ihre Wertpapiere zu investieren, ihrem Ruf schaden oder zur aufsichtsrechtlichen Maßnahmen führen, die ihr Geschäft wesentlich beeinträchtigen könnten.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Die Schuldverschreibungen stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar. Jeder potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollte die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen.</p> <p>Zinssatzrisiko:</p> <p>Auf die Schuldverschreibungen wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger in festverzinsliche Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass Marktzinssätze steigen und der von ihnen vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer ist als der Betrag, den sie bei einer Anlage in variabel verzinsliche Schuldverschreibungen erhalten hätten. Der Marktwert von festverzinslichen Schuldverschreibungen fällt, wenn potenzielle Anleger erkennen, dass sie mit einer Anlage in alternative Produkte eine höhere Rendite erzielen können.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Auf die Schuldverschreibungen wird an festgelegten Zinszahltagen ein variabler Zinsbetrag gezahlt. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind Anlageformen, die starken Wertschwankungen ausgesetzt sein können. Anleger in solche Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines schwankenden Zinssatzes und somit schwankender Zinsbeträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht die Bestimmung der Rentabilität der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen unmöglich.</p> <p>Nachrangige Anleihen: Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind nachrangig. Im Fall der Insolvenz oder Liquidation der Emittentin gehen die Nachrangigen Anleihen in der Zahlungsrangfolge nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang nach, wobei Zahlungen in Bezug auf diese Verbindlichkeiten erst dann erfolgen, wenn die Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt sind. Somit besteht für einen Anleger in Nachrangige Anleihen im Fall der Insolvenz der Emittentin ein erhöhtes Risiko, einen bestimmten Teil seines eingesetzten Kapitals zu verlieren oder sogar einen Totalverlust zu erleiden. Darüber hinaus ist kein Gläubiger berechtigt, seine Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Es werden keine Sicherheiten in Bezug auf die Schuldverschreibungen gestellt.</p> <p>Werden die Schuldverschreibungen von der Emittentin zurückgekauft oder aus einem anderen Grund als der Einhaltung bestimmter, in den Emissionsbedingungen beschriebener aufsichtsrechtlicher Anforderungen eingelöst, so sind der Emittentin die zurückgezahlten bzw. gezahlten Beträge (außer in bestimmten Ausnahmefällen) ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.</p> <p>Im Rahmen eines aufsichtsrechtlichen Bail-in werden die Schuldverschreibungen abgeschrieben oder in Eigenkapitalinstrumente der Emittentin (wie beispielsweise Stammaktien) umgewandelt, die Teil ihres Kernkapitals bilden, bevor etwaige nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin von solchen Maßnahmen berührt werden.</p> <p>Gläubigerbeschlüsse: Die Emissionsbedingungen der Anleihen sehen vor, dass die Gläubiger Änderungen der Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss zustimmen können. Ein Gläubiger ist somit dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen zu verlieren. Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen die Möglichkeit der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für sämtliche Gläubiger vor. Wird ein solcher gemeinsamer Vertreter bestellt, ist es einem Gläubiger unter Umständen gar nicht mehr oder nur teilweise möglich, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von den anderen Gläubigern durchzusetzen und geltend zu machen.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Besteuerung: Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass sie gemäß den Gesetzen und Praktiken des Landes, in dem eine Übertragung der Schuldverschreibungen und/oder Lieferung von Vermögenswerten erfolgt, zur Zahlung von Stempelsteuern und anderen Urkundsgebühren verpflichtet sein können.</p> <p>Währungsrisiko und Risiko der Devisenkontrolle: Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können. Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken können.</p> <p>Mögliche U.S.-Quellensteuer nach dem 31. Dezember 2016: Die Emittentin kann möglicherweise verpflichtet werden, U.S.-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des U.S. Foreign Account Tax Compliance Act von 2010 (FATCA) einzubehalten.</p> <p>Liquiditätsrisiko: Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte der Fall eintreten, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko: Die Gläubiger von Schuldverschreibungen sind dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise ihrer Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn sie ihre Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußern.</p> <p>Ratings tragen unter Umständen nicht allen Risiken Rechnung: Den Schuldverschreibungen kann von einer oder mehreren unabhängigen Rating-Agenturen ein Rating zugewiesen werden. Wenn eine Serie von Schuldverschreibungen ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der künftig im Rahmen dieses Programms zu begebenden Schuldverschreibungen identisch. Ein Rating trägt unter Umständen nicht sämtlichen Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt, weitere vorstehend genannte Faktoren oder sonstige Faktoren und ihren möglichen Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen Rechnung.</p> <p>Rechtliche Anlagebestimmungen können bestimmte Anlagen einschränken: Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt gesetzlichen Anlagevorschriften und –beschränkungen bzw. der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (a) die Schuldverschreibungen eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform darstellen, (b) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme eingesetzt werden können und (c) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Schuldverschreibungen gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Schuldverschreibungen gemäß anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.</p> <p>Aufsichtsrechtliches Bail-in: Ist die Emittentin nicht mehr in der Lage, ihre der Aufsicht unterliegenden Bankgeschäfte fortzuführen, oder gilt dieser Fall als eingetreten, können Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen durch Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörden verringert werden (unter Umständen auch bis auf null) oder in dem Kernkapital der Emittentin zuzurechnende Eigenkapitalinstrumente (wie beispielsweise Stammaktien) umgewandelt werden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p>

Abschnitt E — Angebot

Punkt	Geforderte Angaben	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmenszwecke der Emittentin verwendet.
E.3	Angebotskonditionen	<p>Die Schuldverschreibungen werden im Wege eines öffentlichen Angebots an nicht-qualifizierte Anleger auf nicht syndizierter Basis vertrieben.</p> <p>Der Ausgabepreis von Schuldverschreibungen ist 100 Prozent des Nennbetrags der Schuldverschreibungen. Zusätzliche Gebühren von bis zu 1,5 % können Anlegern in Rechnung gestellt werden. Das Gesamtvolumen des Angebots beträgt [●]. Der Angebotszeitraum beginnt am 9. Juli 2014 und endet am 5. August 2014. Der Angebotszeitraum kann verlängert oder verkürzt werden.</p>
E.4	Interesse, das für die Emission/das Angebot wesentlich ist, einschließlich Interessenkonflikten	Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die wesentlich für das Angebot sind.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder von dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	Entfällt.

SUMÁRIO

Os sumários são constituídos por requisitos conhecidos por “Elementos”. Estes Elementos são numerados por secções A – E (A.1 – E.7)

Este sumário contém todos os Elementos cuja inclusão é requerida num sumário para valores mobiliários do tipo dos Valores Mobiliários e para um emitente do tipo do Emitente. Porque a menção a alguns Elementos não é requerida, a numeração dos Elementos pode não ser sequencial.

Mesmo que um Elemento tenha de ser incluído no sumário por causa do tipo de Valores Mobiliários ou do Emitente, é possível que não exista informação relevante a prestar sobre esse Elemento. Neste caso será incluída no sumário uma curta descrição do Elemento com a menção de “não aplicável”.

Secção A – Introdução e advertências

Elem ento	Requisito de divulgação	
A.1	Advertências	<p>Advertências:</p> <ul style="list-style-type: none">• este sumário deve ser lido como introdução ao Prospeto;• qualquer decisão de investimento nos Valores Mobiliários deve ser baseada na consideração do Prospeto no seu conjunto pelo investidor• sempre que for apresentada em tribunal uma reclamação relativa à informação contida num prospeto, o investidor poderá, nos termos da legislação interna dos Estados-Membros, ter de suportar os custos de tradução do prospeto antes do início do processo judicial;• só pode ser assacada responsabilidade civil às pessoas que tenham apresentado o sumário, incluindo qualquer tradução do mesmo, e apenas quando o sumário em causa for enganador, inexato ou incoerente quando lido em conjunto com as outras partes do Prospeto ou não fornecer, quando lido em conjunto com as outras partes do Prospeto, as informações fundamentais para ajudar os investidores a decidirem se devem investir nesses Valores Mobiliários.
A.2	Autorização para uso do Prospeto	Não aplicável. Os Valores Mobiliários serão oferecidos sem Colocadores ou outros intermediários financeiros e o Emitente não deu a sua autorização para a utilização do Prospeto.

Section B — Issuer

Elemento	Requisito de divulgação	
B.1	Denominação jurídica e comercial do Emitente	A denominação jurídica e comercial do Emitente é Deutsche Bank Aktiengesellschaft (“ Deutsche Bank ” ou “ Banco ”).
B.2	Endereço e forma jurídica do emitente, legislação ao abrigo da qual o emitente exerce a sua atividade e país onde está registado	O Deutsche Bank é uma sociedade anónima (Aktiengesellschaft) de lei alemã. O Banco está registado em Frankfurt am Main, Alemanha, e mantém a sua sede social em Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Alemanha.
B.4b	Tendências conhecidas que afetem o Emitente e as indústrias em que ele opera	Com exceção dos efeitos das condições macroeconómicas e de ambiente de mercado, bem como os efeitos da legislação e regulamentos aplicáveis a todas as instituições financeiras na Alemanha e na Zona Euro, não existem tendências conhecidas, incertezas, obrigações, compromissos que tenham provavelmente um efeito material nas perspetivas do Emitente no presente exercício.
B.5	Descrição do grupo e da posição do emitente no seio do mesmo	O Banco é a sociedade dominante de um grupo composto por bancos, sociedades de mercados de capitais, sociedades gestoras de fundos de investimento, uma sociedade de investimento imobiliário, sociedades de financiamento a crédito, empresas de consultoria e <i>research</i> e outras sociedades nacionais e estrangeiras (o “ Grupo Deutsche Bank ”).
B.9	Previsão ou estimativa dos lucros	Não aplicável. Não existe nenhuma previsão ou estimativa de lucros.
B.10	Reservas expressas no relatório de auditoria	Não aplicável. Não existem reservas no relatório de auditoria das informações financeiras históricas.
B.12	Informação financeira	A tabela que se segue mostra um resumo do balanço e demonstração dos resultados do Deutsche Bank AG, os quais foram extraídos das respetivas

Elemento	Requisito de divulgação				
	histórica fundamental selecionada	demonstrações financeiras auditadas e consolidadas, preparadas de acordo com o IFRS de 31 de dezembro de 2012 e de 31 de dezembro 2013, bem como das demonstrações consolidadas intercalares não auditadas de 31 de março de 2013 e 31 de março de 2014.			
		31 de dezembro de 2012 (IFRS, auditadas)	31 de março de 2013 (IFRS, não auditadas)	31 de dezembro de 2013 (IFRS, auditadas)	31 de março de 2014 (IFRS, auditadas)
	Capital social (em EUR)	2,379,519,078.40	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40
	Número de ações ordinárias	929,499,640	929,499,640	1,019,499,640	1,019,499,640
	Ativos Totais (em milhões de Euros)	2,022,275	2,032,690	1,611,400	1,636,574
	Passivos Totais (em milhões de Euros)	1,968,035	1,976,612	1,556,434	1,580,557
	Capital Próprio Total (em milhões de Euros)	54,240	56,078	54,966	56,017
	Rácio de Capital Core Tier-1 / Rácio de capital <i>Common Equity Tier 1</i> ^{1 3}	11,4%	12,1%	12,8%	13,2% ²
	Rácio de <i>Capital Tier 1</i> ³	15,1%	16,0%	16,9%	13,2% ⁴
	Ausência de alteração substancial adversa na perspectiva do Emitente	Não ocorreu nenhuma alteração substancial adversa na perspectiva do Deutsche Bank desde 31 de dezembro de 2013.			

¹ A regulamentação CRR/CRD 4 substituiu o termo *Core Tier 1* pelo termo *Common Equity Tier 1*.

² O ratio de capital *Common Equity Tier 1* à data de 31 de março de 2014, calculado nos termos do CRR/CRD 4, totalmente preenchido, foi de 9,5%.

³ Os ratios de capital para 31 de março de 2014, baseiam-se em regras de transição do regime regulatório CRR/CRD 4; os períodos anteriores baseiam-se nas regras do acordo de Basileia 2.5 com a exceção dos itens nos termos da secção 64H (3) da lei alemã relativa ao setor bancário.

⁴ O ratio de capital *Tier 1* à data de 31 de março de 2014 calculado nos termos do CRR/CRD 4, totalmente preenchido, foi de 9,5%.

Elemento	Requisito de divulgação	
	Alterações significativas adversa na posição financeira ou comercial	Não aplicável. Não ocorreu nenhuma alteração substancial adversa na posição financeira ou comercial do Deutsche Bank desde 31 de março de 2014.
B.13	Eventos recentes significativos para a solvência do Emitente	Não aplicável. Não ocorreram acontecimentos recentes que tenham afetado o Emitente e que sejam significativos para a avaliação da sua solvência.
B.14	Dependência de entidades do grupo	Por favor, ler a informação que se segue em conjunto com o elemento B.5. Não aplicável. O Emitente não está depende de outras entidades.
B.15	Principal atividade do Emitente	<p>O objeto social do Deutsche Bank, como definido nos seus Estatutos, inclui a prossecução de todos os tipos de negócio bancário, a prestação de serviços financeiros e outros serviços e a promoção de relações económicas internacionais. O Banco poderá prosseguir este objeto por si ou através de sociedades subsidiárias ou afiliadas. Nos limites permitidos pela lei, o Banco tem o direito de prosseguir todos os negócios e tomar todos os passos suscetíveis de promover os objetivos do Banco, em especial: adquirir e alienar ativos imobiliários, estabelecer sucursais nacionais e no estrangeiro, adquirir, administrar e alienar participações noutras sociedades e celebrar acordos empresariais</p> <p>À data de 3 de dezembro 2013, o Banco estava estruturado através das seguintes cinco divisões:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banca Empresarial e de Valores Mobiliários (<i>Corporate Banking & Securities, "CB&S"</i>) • Banca de Transações Globais (<i>Global Transaction Banking, "GTB"</i>) • Gestão de Ativos e Fortunas Deutsche (<i>Deutsche Asset & Wealth Management, "DeAWM"</i>) • Clientes Particulares e Comerciais (<i>Private & Business Clients, "PBC"</i>);e • Unidade de Operações não Centrais (<i>Non-Core Operations Unit,</i>

Elemento	Requisito de divulgação	
		<p>“NCOU”).</p> <p>As cinco divisões são suportadas por funções de infraestrutura. Além disso, o Deutsche Bank tem uma função de gestão regional que cobre responsabilidades regionais em todo o mundo.</p> <p>O Banco tem operações ou contactos com clientes existentes ou potenciais na maioria dos países do mundo. Estas operações ou contactos incluem:</p> <ul style="list-style-type: none"> • subsidiárias ou agências em vários países; • escritórios de representação em muitos outros países; • um ou mais representantes destacados para servir clientes num largo número de países adicionais;
B.16	Accionistas Controladores	<p>Não aplicável. Com base nas regras de notificação de participações maioritárias em cumprimento das secções 21 ss. da Lei de Negociação de Valores Mobiliários alemã (<i>Wertpapierhandelsgesetz - WpHG</i>), apenas dois acionistas têm mais do que 5% das ações do Emitente (i.e. 5,83% e 5,14% respetivamente). Tanto quanto é do conhecimento do Emitente, não existe outro acionista que detenha mais de 3% das ações. Por conseguinte, o Emitente não é detido ou controlado direta ou indiretamente.</p>
B.17	Notação de Crédito do Emitente e dos Valores Mobiliários	<p>O Deutsche Bank é classificado com notação de risco pela Moody's Investors Service Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P"), e Fitch Deutschland GmbH ("Fitch", juntamente com a S&P e Moody's, as "Agências de Notação de Risco").</p> <p>S&P e a Fitch têm sede na União Europeia e encontram-se registadas ou certificadas nos termos do Regulamento (CE) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de Setembro de 2009 relativo às agências de notação de risco (assim como alterado ao longo do tempo) ("Regulamentação ANR"). No que diz respeito à Moody's, as notações de risco são atribuídas pelo escritório da Moody's no Reino Unido (Moody's Investors Services Ltd.) nos termos do Artigo 4(3) da Regulamentação ANR.</p> <p>À data de publicação deste Prospeto, foram atribuídas ao Deutsche Bank as seguintes notações de risco:</p>

Elemento	Requisito de divulgação	
		<p><i>Agência de Notação de Longo Curto Outlook</i> <i>Risco prazo prazo</i></p> <p><i>Long term</i></p> <p>Moody's A2 P-1 em revisão para descida</p> <p>S&P A A-1 negativo</p> <p>Fitch A+ F1+ negativo</p> <p>Prevê-se que a S&P atribua a seguinte nota aos Valores Mobiliários: BBB.</p>

Section C — Securities

Elemento	Requisito de Divulgação	
C.1	Tipo e classe de valores mobiliários oferecidos e/ou admitidos à negociação, incluindo qualquer número identificativo de valores mobiliários.	<p>EUR [•] Notes Subordinadas de Taxa Fixa a Taxa Variável CMS de 2014/2024 (os “Valores Mobiliários”) são Notes.</p> <p>Números de Identificação dos Valores Mobiliários:</p> <p>ISIN: DE000DB7XLU5</p> <p>WKN: DB7XLU</p> <p>Código Comum: 108677325</p>
C.2	Moeda	Os Valores Mobiliários são emitidos em euros.
C.5	Restrições à livre transmissibilidade	Não aplicável. Os Valores Mobiliários são livremente transmissíveis de acordo com a lei aplicável e quaisquer regras ou procedimentos, até ao momento, para qualquer sistema de compensação através do qual os Valores Mobiliários sejam transferidos.
C.8	Direitos associados aos Valores	<p>Direitos associados aos Valores Mobiliários</p> <p>Todos os Detentores dos Valores Mobiliários têm o direito de reclamar junto do</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
	Mobiliários, incluindo graduação e limitações a esses direitos.	<p>Emitente o pagamento do valor de reembolso e juros quando tais pagamentos são devidos de acordo com os termos e condições dos Valores Mobiliários.</p> <p>Antes da insolvência ou liquidação do Emitente, quaisquer exigências de pagamento decorrentes dos Valores Mobiliários estarão sujeitas às leis então aplicáveis que prevejam a redução, incluindo a zero, de quaisquer pagamentos ou a conversão em instrumentos que constituam capital próprio base (common equity tier 1) para o Emitente, tais como ações ordinárias (resgate regulatório).]</p>
		<p>Estatuto dos Valores Mobiliários</p> <p>Os Valores Mobiliários constituem obrigações não subordinadas do Emitente graduadas <i>pari passu</i> entre elas e <i>pari passu</i> com todas as outras obrigações subordinadas do Emitente, desde que as leis aplicáveis ou os seus respetivos termos e condições não incluam disposição em contrário. O direito de Reembolso (“Direito ao Reembolso”) será subordinado, em caso de dissolução ou liquidação, insolvência, concordata ou outro procedimentos que evite a insolvência do Emitente, aos direitos de todos os outros credores do Emitente que não sejam subordinados e deverão, em qualquer caso, ser apenas satisfeitos após terem sido satisfeitos todos os direitos de crédito sobre o Emitente que não sejam subordinados. Acresce ainda que se exclui qualquer direito à compensação do Direito ao Reembolso com direitos do Emitente. Se os Valores Mobiliários forem recomprados pelo Emitente ou resgatados antes da data de maturidade, desde que não recomprados ou resgatados em cumprimento de certos requisitos regulatórios descritos nos Termos e Condições, então, sujeito a isenções limitadas, os montantes resgatados ou pagos devem ser devolvidos ao Emitente independentemente de qualquer acordo em contrário.</p> <p>No contexto de um resgate regulatório os Valores Mobiliários serão eliminados ou convertidos em instrumentos de capital de base (<i>common equity tier 1</i>) do Emitente, tais como ações ordinárias, antes que quaisquer obrigações não subordinadas do Emitente sejam afetadas por tais medidas.</p> <p>Forma dos Valores Mobiliários</p> <p>Os Valores Mobiliários serão emitidos em forma ao portador.</p> <p>Lei aplicável</p> <p>Os Valores Mobiliários serão construídos e reger-se-ão de acordo com a lei alemã.</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>Jurisdição</p> <p>Frankfurt am Main, Alemanha, é o local de jurisdição não exclusiva para a resolução de quaisquer litígios emergentes dos Valores Mobiliários.</p> <p>Negative pledge</p> <p>Os Termos e Condições dos Valores Mobiliários não contêm uma disposição de <i>negative pledge</i>.</p> <p>Eventos de Incumprimento e Incumprimento Cruzado</p> <p>Os Valores Mobiliários não incluem eventos de incumprimento que permitam aos seus Detentores um imediato reembolso dos Valores Mobiliários.</p> <p>Os Valores Mobiliários não incluem uma cláusula de incumprimento cruzado.</p> <p>Reembolso antecipado por razões tributárias</p> <p>O Reembolso Antecipado dos Valores Mobiliários por razões tributárias é permitido, sujeito a aprovação prévia pela autoridade de supervisão competente, caso como resultado de alguma alteração ou retificação das leis ou regulamentos (incluindo retificações ou alterações na aplicação ou interpretação de tais leis ou regulamentos) da República Federal da Alemanha, o Emitente seja obrigado a pagar montantes adicionais nos Valores Mobiliários.</p> <p>Assembleias de Detentores dos Valores Mobiliários</p> <p>De acordo com o <i>German Bond Act (Schuldverschreibungsgesetz)</i>, os Valores Mobiliários contêm disposições de acordo com as quais os Detentores dos Valores Mobiliários podem aprovar por deliberação alterar os Termos e condições (com autorização do Emitente) e decidir sobre outras matérias relacionadas com os Valores Mobiliários. Deliberações dos Detentores dos Valores Mobiliários devidamente adotadas por voto emitido sem deliberação de acordo com os Termos e Condições são vinculativas para todos os Detentores de Obrigações. Deliberações contendo alterações substanciais aos Termos e Condições requerem maioria de não menos de 75 % dos votos emitidos. Deliberações relacionadas com alterações aos termos e Condições que não sejam substanciais, requerem sempre maioria de não menos de 50 % dos votos emitidos.</p> <p>Prescrição</p> <p>O direito a pagamento do capital e juros (se alguns) decorrentes dos Valores</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>Mobiliários estão sujeitos a prescrição dentro de um período de dois anos. O período de prescrição começa no fim do período durante o qual os Valores Mobiliários devem ser devidamente apresentados, o qual é reduzido para 10 anos.</p>
<p>C.9</p>	<p>Taxa de juro nominal, data em que os juros são pagáveis e as datas de vencimento dos juros, e, se a taxa de juro não for fixa, descrição da base em que assenta a sua determinação, data de vencimento e disposições aplicáveis à amortização do empréstimo, incluindo os procedimentos de reembolso, uma indicação do rendimento e o nome do representante dos títulos de dívida</p>	<p>Por favor, ler a informação que se segue em conjunto com o Elemento C.8.</p> <p>Juros</p> <p>A base de juros subjacente aos Valores Mobiliários mudará de taxa de juro fixa para taxa de juro variável CMS no fim do quinto período de juro (a “Data de Mudança de Juros”).</p> <p>Os Valores Mobiliários vencem juros desde a data de emissão até à Data de Mudança de Juros a uma taxa de 2.5 % ao ano.</p> <p>Os juros serão devidos em relação a cada Período de Juro postecipadamente a 7 de agosto em cada ano, desde (e incluindo) 7 de agosto 2015 a (e incluindo) 7 de agosto 2019 (cada dessas datas, uma “Data de Pagamento de Juro”).</p> <p>Os “Períodos de Juro” são o período desde 7 de agosto 2014 (inclusive) à primeira Data de Pagamento de Juro (mas excluindo esta) e daí em diante desde uma Data de Pagamento de Juro (inclusive) à subsequente Data de Pagamento de Juro (mas excluindo esta).</p> <p>O montante de juros devidos em relação a cada Período de Juro na data de Pagamento de Juro deverá ser calculado através da aplicação da taxa de juro e da Fração de Contagem de Juros à Denominação Especificada.</p> <p>A “Fração de Contagem de Juros” em relação a cada período de juros é 30/360.</p> <p>Os Valores Mobiliários vencem juros Taxa de Referência desde a Data de Mudança de Juros (inclusive) a respeito de cada Período de Juro.</p> <p>Os juros serão devidos, a respeito de cada Período de Juro, postecipadamente a 7 de agosto em cada ano desde (e inclusive) a Data de Mudança de Juros até à Data de Maturidade (inclusive) (cada uma de tais datas, uma “Data de Pagamento de Juro”). O primeiro pagamento de juro Taxa de Referência deve ser feito em 7 de agosto de 2020.</p> <p>Os “Períodos de Juro” são o período desde (e inclusive) a Data de Mudança de Juros até à seguinte Data de Pagamento de Juro (mas excluindo esta) e daí em diante, desde (e incluindo) a Data de Pagamento de Juro até à subsequente Data de Pagamento de Juro (mas excluindo esta).</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>O montante de juros devidos a respeito de um Período de Juro na Data de Pagamento relevante deve ser igual ao produto de (a) a Denominação Especificada, (b) a Taxa de Juro e (c) a Fração de Contagem de Juros, em cada caso, para cada Período de Juro.</p> <p>A Fração de Contagem de Dia em relação a cada Período de Juros é 30/360.</p> <p>Taxa de Juro</p> <p>A “Taxa de Referência” é a taxa para swaps em euros com maturidade de cinco anos expressa como percentagem com referência à Euribor a seis meses (uma “Taxa CMS”) a qual aparece na <i>Screen Page</i> às 11 horas da manhã (Hora de Bruxelas), na Data de Determinação do Juro.</p> <p>“Data de Determinação do Juro” significa o segundo Dia de Negociação-TARGET anterior ao início do Período de Juros relevante.</p> <p>“Dia De Negociação-Target” significa um dia (que não Sábado ou Domingo) no qual a TARGET2 (<i>Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System</i>) compensa pagamentos.</p> <p>“Página de Ecrã” significa página de ecrã ISDAFIX2 da Reuters.</p> <p>Se a taxa de juro a respeito de qualquer Período de Juro determinada de acordo com as disposições <i>supra</i> for menor que 1.75 % ao ano, a taxa de juro para cada Período de Juro deve ser 1.75 % ao ano.</p> <p>Se a taxa de juro a respeito de qualquer Período de Juro determinada de acordo com as disposições <i>supra</i> for maior que 5 % ao ano, a taxa de juro para cada Período de Juro deve ser 5 % ao ano.</p> <p>Maturidade e Reembolso</p> <p>Sujeitos a qualquer reembolso antecipado ou cancelamento, os Valores Mobiliários serão reembolsados ao par na data de maturidade, a qual é 7 de agosto de 2014 (a “Data de Maturidade Programada”).</p> <p>Os Valores Mobiliários podem ser reembolsados, na totalidade (mas não em parte), a todo o momento, sujeito a aprovação prévia pela autoridade regulatória competente, por razões regulatórias, caso o Banco (i) já não seja capaz de reconhecer os Valores Mobiliários na sua totalidade como capital Tier 2, para efeitos de cumprimento dos seus requisitos próprios de capitais próprios, ou (ii) caso os</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>Valores Mobiliários estejam de alguma outra forma sujeitos a um regime de tratamento de fundos próprios menos favorável do que à Data de Emissão dos Valores Mobiliários.</p> <p>Representante Conjunto</p> <p>De acordo com a SchVG as Notes preveem que os Detentores podem, por deliberação da maioria, designar um representante para todos os Detentores (o Representante Conjunto). As responsabilidades e funções atribuídas ao Representante Conjunto por uma deliberação são determinadas pela SchVG e por deliberação maioritária dos Detentores.</p>
C.10	Componente de Instrumentos Derivados associados ao pagamento de juros	<p>Por favor, ler a seguinte informação em conjugação com o Elemento C.9</p> <p>Não aplicável. Os Valores não têm uma componente de instrumentos derivados associados ao pagamento de juros.</p>
C.11	Pedido de admissão à negociação, com vista à sua distribuição num mercado regulamentado ou noutros mercados equivalentes, especificando os mercados em causa.	<p>Foi apresentado o pedido de admissão à cotação dos Valores Mobiliários na Cotação Oficial da <i>Luxembourg Stock Exchange</i> e da admissão à negociação no mercado regulamentado da <i>Luxembourg Stock Exchange</i>.</p> <p>Foi apresentado o pedido de admissão à cotação dos Valores Mobiliários no mercado regulamentado de <i>Frankfurt Stock Exchange</i> o qual é um mercado regulamentado para os efeitos da Diretiva 2004/39/CE.</p>

Secção D — Riscos

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
D.2	Informação sobre os principais riscos específicos do emitente	<p>Os investidores estarão expostos ao risco de o Emitente se tornar insolvente e como resultado de estar sobre endividado ou incapaz de pagar as suas dívidas, i.e., estarão expostos ao risco de o Emitente ser temporária ou definitivamente incapaz de cumprir atempadamente os pagamentos de capital e/ou juros. As notações de risco do Emitente refletem a avaliação destes riscos.</p> <p>Fatores que podem ter um impacto negativo na lucratividade do Deutsche Bank são descritos em seguida:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Enquanto banco de investimento global com uma grande rede de clients privados, os negócios do Deutsche Bank são substancialmente afetados pelas condições de mercado globais, macroeconómicas e financeiras. Nos últimos anos os bancos, incluindo o Deutsche Bank sentiram uma tensão contínua nas suas perspetivas e modelos de negócio. • Uma recuperação económica silenciosa e um mercado e condições geopolíticas persistentemente desafiadores continuam a afetar negativamente os resultados das operações e as condições financeiras de alguns dos negócios do Deutsche Bank, enquanto um ambiente de taxas de juro baixas e competição na indústria de serviços financeiros levou à compressão de margens de muitos negócios do Deutsche Bank. Se estas condições perdurarem ou piorarem, o Deutsche Bank poderá determinar a necessidade de fazer alterações ao seu modelo de negócio. • O Deutsche Bank tem sido, e pode continuar a ser, diretamente afetado pela dívida soberana europeia, e pode ser obrigado a admitir perdas nas suas exposições à dívida soberana europeia ou de outros países. Os <i>credit default swaps</i> em que o Deutsche Bank entrou para cobrir o risco de crédito soberano podem não ser suficientes para compensar estas perdas. • As ações políticas e regulatórias dos governos europeus em resposta à crise da dívida soberana podem não ser suficientes, a longo prazo, para prevenir a crise de se expandir ou a saída de um ou mais Países Membros da Moeda Única Europeia. O incumprimento ou saída de um ou mais destes países do euro pode ter consequências imprevistas para o sistema financeiro e para a economia, potencialmente levando a queda dos níveis de negócios, redução de ativos e perdas ao longo dos negócios do Deutsche Bank. A capacidade de o Deutsche Bank se proteger destes riscos é limitada. • O Deutsche Bank tem uma constante procura de liquidez para financiar as suas atividades de negócio .Pode sofrer de constrangimentos de liquidez globais ou

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>constrangimentos de liquidez específicos da firma e a liquidez pode não estar disponível para o Banco mesmo quando o seu negócio subjacente continua forte.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reformas regulatórias aprovadas e propostas em resposta à debilidade do setor financeiro, juntamente com o crescente escrutínio regulatório em geral, criaram uma incerteza significativa para o Deutsche Bank e podem afetar adversamente o seu negócio e a sua capacidade para executar os seus planos estratégicos. • Alterações regulatórias e legislativas irão requerer ao Deutsche Bank que mantenha um capital crescente e pode afetar significativamente o seu modelo de negócio e o ambiente competitivo. Quaisquer perceções no mercado de que o Deutsche Bank possa não ser capaz de cumprir os seus requisitos de capital com um amortecimento adequado ou de que o Deutsche Bank deva manter capital em excesso relativamente aos requisitos, poderiam intensificar o efeito destes fatores no negócio e resultados do Deutsche Bank. • O crescente ambiente regulatório rigoroso ao qual o Deutsche Bank está sujeito, associado aos gastos substanciais relacionados com litígios e medidas de coação, pode dificultar a manutenção pelo Deutsche Bank dos seus ratios de capital em níveis acima aos requeridos pelos reguladores ou aos esperados pelo mercado. • Novas regras nos Estados Unidos, a recente legislação Alemã e as propostas da União Europeia a respeito da proibição de negociar por conta própria ou à sua separação da atividade de receção de depósitos pode afetar adversamente o modelo de negócio do Deutsche Bank. • Propostas de legislação da União Europeia e da legislação Alemã a respeito da recuperação e liquidação de bancos e de sociedades de investimento pode levar a consequências regulatórias que limitem as suas operações comerciais e dar origem a custos de refinanciamento mais altos. • Outras reformas regulatórias aprovadas e propostas na sequencia da crise financeira - como por exemplo, os novos regulamentos que governam as atividades em derivados do Deutsche Bank, impostos e taxas bancárias ou um possível imposto sobre transações financeiras - podem aumentar materialmente os custos operacionais do Deutsche Bank e ter um impacto negativo no seu modelo de negócio. • As condições de Mercado adversas, preços históricos baixos, volatilidade e uma cautela por parte dos investidores ao investir, afetaram e podem afetar substancial e adversamente no futuro as receitas e lucros do Deutsche Bank, particularmente a sua banca de investimento, corretagem e outros negócios baseados em comissões e taxas. Por conseguinte, o Deutsche Bank incorreu no passado, e pode incorrer no futuro, em perdas significativas nas suas atividades de investimento e negociação.

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<ul style="list-style-type: none"> • Desde que o Deutsche Bank publicou em 2012 os objetivos da Estratégia 2015+, que as condições macroeconômicas, condições de mercado bem como o ambiente regulatório, têm sido muito mais desafiadores do que o antecipado, e como resultado, o Deutsche Bank atualizou as suas aspirações para refletir estas condições desafiantes. Se o Deutsche Bank não for capaz de implementar esta estratégia atualizada com sucesso, pode ser incapaz de atingir os seus objetivos financeiros ou incorrer em perdas ou baixa lucratividade, ou erosões do seu capital de base, e o preço das suas ações poderá ser adversa e materialmente afetado. • O Deutsche Bank opera num ambiente altamente e cada vez mais regulado e litigioso, expondo-se potencialmente a ações de responsabilidade e outros custos, o montante dos quais pode ser substancial e difícil de estimar, bem como a sanções regulatórias e a prejuízos na sua reputação. • O Deutsche Bank está atualmente sujeito a investigações regulatórias e criminais ao longo de toda a indústria, relacionadas com taxas interbancárias, bem como de processos civis. Devido a uma série de incertezas, incluindo as relacionadas com o perfil das matérias e das negociações de acordo dos outros bancos, o resultado eventual destas matérias é imprevisível e pode afetar substancialmente e adversamente os resultados das suas operações, condição financeira e reputação. • Uma serie de autoridades regulatórias estão correntemente a investigar o Deutsche Bank em relação a más práticas relacionadas com manipulação de taxas de câmbio estrangeiras. A extensão da exposição financeira do Deutsche Bank a estes assuntos pode ser material e a reputação do Deutsche Bank pode sofrer um prejuízo material como resultado. • Uma serie de autoridades regulatórias estão correntemente a investigar ou em busca de informação do Deutsche Bank em relação a transações com <i>Monte dei Pashi di Siena</i>. A extensão da exposição financeira do Deutsche Bank a estes assuntos pode ser material e a reputação do Deutsche Bank pode ser materialmente prejudicada. • Agências regulatórias nos Estados Unidos estão a investigar o histórico de processamento de certas ordens de pagamentos em dólares americanos de partes sujeitas às leis de embargo dos Estados Unidos e se este cumpriu com a lei federal e estadual dos Estados Unidos. Os eventuais desfechos deste assuntos são imprevisíveis, e podem afetar adversa e materialmente os resultados operacionais do Deutsche Bank, as suas condições financeiras e a sua reputação. • O Deutsche Bank foi sujeito a queixas e ações contratuais em relação ao seu negócio <i>U.S. residential mortgage loan</i> que pode afetar substancialmente e

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>adversamente os resultados das suas operações, condição financeira e reputação.</p> <ul style="list-style-type: none"> • O negócio de crédito não tradicional do Deutsche Bank pode aumentar materialmente os riscos tradicionais de crédito bancário. • O Deutsche Bank incorreu em perdas, e poderá incorrer em perdas adicionais, como resultado das alterações do justo valor dos seus instrumentos financeiros. • As políticas, procedimentos e métodos de gestão de risco do Deutsche Bank deixam o Banco exposto a riscos não antecipados e não identificados, os quais podem conduzir a perdas substanciais. • Os riscos operacionais podem perturbar os negócios do Deutsche Bank. • Os sistemas operacionais do Deutsche Bank estão sujeitos a um risco crescente de ataques informáticos e a outra criminalidade proveniente da utilização de internet, que pode resultar em perdas materiais de informações de clientes, prejudicar a reputação do Deutsche Bank e levar a sanções regulatórias e a perdas financeiras. • O tamanho das operações de liquidação do Deutsche Bank expõe-no a riscos superiores de perdas substanciais se estas operações não funcionarem devidamente. • O Deutsche Bank pode ter dificuldade em identificar e executar aquisições, bem como de realizar aquisições e evitar aquisições, o que pode prejudicar substancialmente os resultados das operações do Banco e o preço das suas ações. • Os efeitos da aquisição do Deutsche Postbank AG podem divergir substancialmente das expectativas do Deutsche Bank. • O Deutsche Bank pode ter dificuldades em vender ativos não centrais a preços favoráveis, ou não vender de todo, e pode experienciar perdas substanciais nestes ativos e outros investimentos, independentemente de desenvolvimentos de mercado. • A competitividade intensa no Mercado doméstico alemão, bem como nos mercados internacionais, pode ter um impacto substancial adverso nas receitas e lucratividade do Deutsche Bank. • As transações com contrapartes de países designados pelo Departamento de Estado dos Estados Unidos da América como estados patrocinadores do terrorismo ou pessoas identificadas pelas sanções económicas internas dos Estados Unidos da América pode levar clientes potenciais e investidores a evitar negociar com o Deutsche Bank ou a investir nos seus Valores Mobiliários,

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		prejudicar a sua reputação ou resultar em ações regulatórias que afetem adversa e materialmente o seu negócio.
D.3	Informação de base sobre os principais riscos específicos dos valores mobiliários	<p>Os Valores Mobiliários podem não ser um investimento adequado para todos os investidores. Cada potencial investidor em Valores Mobiliários deve determinar a adequação do investimento à luz das suas circunstâncias específicas.</p> <p>Risco de Taxa de Juro:</p> <p>Os Valores Mobiliários pagarão um montante fixo de juro em datas de pagamento de juro especificadas. Os investidores que comprem Valores Mobiliários com uma taxa de juro fixa estão expostos ao risco de subida das taxas de juro de mercado e de o valor o montante fixo dos juros recebidos ser menor do que o montante que receberiam se a taxa de juro fosse variável. O valor de mercado dos Valores Mobiliários com uma taxa de juro fixa reduzirá se os investidores potenciais tiverem a perceção de que podem atingir um retorno maior num investimento em produtos alternativos.</p> <p>Os Valores Mobiliários pagarão juros nas datas de pagamento de juros especificadas. Os Valores Mobiliários que acarretem taxas de juro flutuantes podem ser investimentos voláteis. Os investidores que comprem Valores Mobiliários com uma taxa de juro variável estarão expostos ao risco de variação da taxa de juro e, consequentemente, montantes de juro variáveis. Os níveis de taxas de juro variável tornam impossível determinar a lucratividade dos Valores Mobiliários de Taxa Variável.</p>
		<p>Notes Subordinadas: As obrigações do Emitente decorrentes de Valores Mobiliários são subordinadas. Na eventualidade de ocorrer a insolvência ou a liquidação do Emitente, as Notes Subordinadas serão classificadas com menor prioridade face a obrigações não subordinadas e nenhuma quantia será paga, relativamente a tais obrigações, até que os créditos de todos os credores não subordinados do Emitente tenham sido integralmente satisfeitos. Neste sentido, existe um risco mais elevado de que um investidor em Notes Subordinadas venha a perder todos ou alguns dos seus investimentos caso o Emitente venha a ficar insolvente. Adicionalmente, nenhum detentor poderá compensar os seus créditos decorrentes de Valores Mobiliários com quaisquer créditos que pertençam ao Emitente. Não haverá qualquer garantia relativamente aos Valores Mobiliários.</p> <p>Se os Valores Mobiliários forem reembolsados antes da Data de Vencimento, em situações distintas das previstas nos Termos e Condições, então, embora com algumas exceções, os montantes reembolsados ou pagos devem ser devolvidos ao Emitente independentemente de qualquer acordo em contrário.</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>No contexto de um resgate regulatório os Valores Mobiliários serão eliminados ou convertidos em instrumentos de capital de base (common equity tier 1) do Emitente, tais como ações ordinárias, antes que quaisquer obrigações não subordinadas do Emitente sejam afetadas por tais medidas.</p>
		<p>Deliberação dos Titulares: Os Termos e Condições das Obrigações prevêm que os Detentores podem decidir alterações aos Termos e Condições por maioria de voto. Um Detentor está, portanto, sujeito ao risco de ser vencido e perder direitos relativamente ao emitente contra a sua vontade. Acresce que os Termos e Condições preveem a possibilidade de nomear um representante conjunto para todos os Detentores. Se tal representante for nomeado, um Detentor pode perder, no todo ou em parte, a possibilidade de executar e exigir direitos contra o Emitente, independentemente dos outros Detentores.</p> <p>Tributação: Potenciais compradores e vendedores de Valores Mobiliários devem estar conscientes de que poderão ter de pagar imposto selo ou outros encargos sobre os documentos de acordo com as leis e práticas do país onde os Valores Mobiliários são transferidos e/ou qualquer quaisquer ativo(s) são entregues.</p> <p>Riscos de Controlo de Câmbio de Moeda: Um Detentor de Valores Mobiliários denominados em moeda estrangeira está exposto ao risco de alterações nas taxas de câmbio de moeda, o qual pode afetar a rendibilidade de tais Valores Mobiliários. Autoridades governamentais e monetárias podem impor (tal como algumas fizeram no passado) controlos de alterações que podem afetar adversamente a taxa de câmbio aplicável.</p> <p>Potencial Imposto de Retenção na Fonte nos E.U.A após 31 de dezembro de 2016: Ao Emitente pode ser requerida a retenção nos E.U.A de acordo com as normas de contas estrangeiras do U.S. <i>Foreign Account Tax Compliance Act of 2010</i> (FATCA).</p> <p>Risco de Liquidez: Não existe qualquer garantia de que um mercado secundário para os Valores Mobiliários será desenvolvido ou, se tal mercado secundário vier a existir, que forneça aos Detentores dos Valores Mobiliários liquidez de investimento ou que continue a existir durante toda a vida dos Valores Mobiliários. Num mercado ilíquido, um investidor pode não ser sequer capaz de vender os Valores Mobiliários, ou fazê-lo pelo valor de mercado adequado. A possibilidade de vender os Valores Mobiliários pode ser adicionalmente restringida por razões Especificadas do país.</p>

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
		<p>Risco de Preço de Mercado: Os Detentores estão expostos ao risco de um desenvolvimento pouco favorável dos preços de mercado dos seus Valores Mobiliários, o que se materializa se o Detentor vender os Valores Mobiliários antes da sua data de maturidade.</p> <p>Notações de risco podem não abranger todos os riscos: Uma ou mais agências de notação de crédito podem atribuir notações de risco aos Valores Mobiliários. Quando uma Série de Valores Mobiliários é classificada, tal notação não será necessariamente a mesma que a notação atribuída aos Valores Mobiliários emitidos no âmbito do Programa. As notações de risco podem não refletir o impacto potencial de todos os riscos relacionados com a estrutura, mercado fatores adicionais discutidos acima, e outros fatores que podem afetar o valor dos Valores Mobiliários.</p> <p>Certas considerações legais podem restringir certos investimentos: As atividades de investimento de certos investidores estão sujeitas a leis e regulamentos de investimento ou revisão ou regulação por certas autoridades. Cada potencial investidor deve consultar os seus consultores legais para determinar se e em que extensão (a) os Valores Mobiliários são investimentos para si, (b) os Valores Mobiliários podem ser usados como garantia para vários tipos de empréstimo e (c) outras restrições se aplicam a esta compra ou penhor de quaisquer Valores Mobiliários. Instituições Financeiras devem consultar os seus consultores legais ou os reguladores apropriados para determinar qual o tratamento apropriado para os Valores Mobiliários no âmbito das regras de capital baseadas em risco ou outras similares.</p> <p>Resgate regulatório: No caso de o Emitente se tornar, ou for considerado, incapaz de continuar as suas atividades bancárias reguladas, os pagamentos devidos no âmbito dos Valores Mobiliários podem ser reduzidos, mesmo a zero, ou convertidos em instrumentos que constituam capital próprio <i>core</i> do Emitente (<i>common equity tier 1</i>), tais como ações ordinárias, através da intervenção das competentes “autoridades de resolução” (resgate regulatório).</p>

Secção E — Oferta

Ele- mento	Requisito de Divulgação	
E.2b	Motivos da Oferta e afetação de receitas,	As receitas líquidas da emissão dos Valores Mobiliários serão utilizadas para os fins gerais da atividade do emitente.
E.3	Termos e Condições da Oferta	Os Valores Mobiliários são distribuídos por meio de uma oferta pública a investidores não qualificados numa base não-sindicada. O Preço de Emissão de Valores Mobiliários é 100% do valor nominal dos Valores Mobiliários. Poderão ser cobradas comissões adicionais aos investidores até 1,5%. O montante total da oferta é [●]. O período de oferta 9 de julho de 2014 até 5 de agosto de 2014. O período de oferta poderá ser prorrogado ou reduzido.
E.4	Descrição de eventuais interesses significativos para a emissão/oferta, incluindo situação de conflitos de interesses	Não aplicável. Até onde o Emitente tem conhecimento, nenhuma pessoa envolvida na oferta das Obrigações tem algum conflito de interesse substancial para a oferta.
E.7	Despesas estimadas cobradas ao investidor pelo emitente ou oferente	Não aplicável.