

---

Prospectus  
15 April 2015

---



# Deutsche Bank Aktiengesellschaft

## Issue of CNY 1,410,000,000 Subordinated CNY Fixed to Fixed Reset Notes of 2015/2025 under the Deutsche Bank Aktiengesellschaft EUR 80,000,000,000 Debt Issuance Programme

**Issue Price: 100 per cent.**

**Issue Date: 10 April 2015**

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (the "**Prospectus Act 2005**") which implements Directive 2003/71/EC as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area) (the "**Prospectus Directive**") to approve this document (the "**Prospectus**") as a prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. The CSSF assumes no responsibility for the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer in accordance with Article 7(7) of the Prospectus Act 2005.

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for the admission to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and the listing on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange of Subordinated CNY Fixed to Fixed Reset Notes of 2015/2025 (the "**Securities**") issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") pursuant to the Deutsche Bank Aktiengesellschaft EUR 80,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**").

The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC).

Sole Lead Manager

**Deutsche Bank**

## **IMPORTANT NOTICES**

**The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and to the best of the knowledge and belief of the Issuer (which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.**

**This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are incorporated by reference herein (see "Documents Incorporated by Reference" below). This Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated in, and form part of, this Prospectus.**

**The only persons authorised to use this Prospectus in connection with an offer of Securities are the Issuer and the Sole Lead Manager.**

**No person is or has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Securities and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Sole Lead Manager.**

**Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Securities (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer or the Sole Lead Manager that any recipient of this Prospectus or any other information supplied in connection with the Securities should purchase any Securities. Each investor contemplating purchasing Securities should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Securities constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or the Sole Lead Manager to any person to subscribe for or to purchase any Securities.**

**Neither the delivery of this Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Securities shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Securities is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. The Sole Lead Manager expressly does not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Securities or to advise any investor in the Securities of any information coming to its attention.**

**This Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Securities in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Securities may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer and the Sole Lead Manager do not represent that this Prospectus may be lawfully distributed, or that any Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken by the Issuer or the Sole Lead Manager which is intended to permit a public offering of any Securities**

or distribution of this document in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Securities may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Prospectus or any Securities may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Prospectus and the offering and sale of Securities. In particular, there are restrictions on the distribution of this Prospectus and the offer or sale of Securities in the United States, the European Economic Area (including the United Kingdom, Austria, Belgium, Denmark, Ireland, France, Italy, Portugal, Spain, Sweden and the Netherlands), Australia, Singapore, Japan, Hong Kong and Switzerland (see "Transfer and Selling Restrictions" on pages 890 to 901 (inclusive) of the Base Prospectus (as defined below) which are incorporated herein by reference. In making an investment decision, investors must rely on their own examination of the Issuer and the terms of the Securities, including the merits and risks involved. The Securities have not been approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States, nor have the foregoing authorities approved this Prospectus or confirmed the accuracy or the adequacy of the information contained in this Prospectus. Any representation to the contrary is unlawful.

In particular, the Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) (the "Securities Act") and may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, "U.S. persons" as such term may be defined in Regulation S under the Securities Act, as amended, or in the Final Exemptive Order Regarding Compliance With Certain Swap Regulations promulgated by the Commodity Futures Trading Commission, as amended, modified or supplemented from time to time, pursuant to the United States Commodity Exchange Act, as amended, unless the Securities are registered under the Securities Act or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available.

The Securities do not constitute, and have not been marketed as, contracts of sale of a commodity for future delivery (or options thereon) subject to the United States Commodity Exchange Act, as amended, and trading in the Securities has not been approved by the Commodity Future Trading Commission pursuant to the United States Commodity Exchange Act, as amended.

**THIS PROSPECTUS MAY NOT BE USED FOR THE PURPOSE OF AN OFFER OR SOLICITATION BY ANYONE IN ANY JURISDICTION IN WHICH SUCH OFFER OR SOLICITATION IS NOT AUTHORISED OR TO ANY PERSON TO WHOM IT IS UNLAWFUL TO MAKE SUCH AN OFFER OR SOLICITATION.**

This Prospectus does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Securities and should not be considered as a recommendation or a statement of an opinion (or a report of either of those things) by the Issuer, the Sole Lead Manager or either of them that any recipient of this Prospectus should subscribe for or purchase any Securities. Each recipient of this Prospectus shall be taken to have made its own appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

Neither the Sole Lead Manager nor the Issuer makes any representation to any purchaser of the Securities regarding the legality of its investment under any applicable laws. Any purchaser of the Securities should be able to bear the economic risk of an investment in the Securities for an indefinite period of time.

By investing in the Securities each investor represents that:

- (a) ***Non-Reliance.*** It is acting for its own account, and it has made its own independent decisions to invest in the Securities and as to whether the investment in the Securities is appropriate or proper for it based upon its own judgement and upon advice from such advisers as it has deemed necessary. It is not relying on any communication (written or oral) of the Issuer or the Sole Lead Manager as investment advice or as a recommendation to invest in the Securities, it being understood that information and explanations related to the terms and conditions of the Securities shall not be considered to be investment advice or a recommendation to invest in the Securities. No communication (written or oral) received from the Issuer or the Sole Lead Manager shall be deemed to be an assurance or guarantee as to the expected results of the investment in the Securities.
- (b) ***Assessment and Understanding.*** It is capable of assessing the merits of and understanding (on its own behalf or through independent professional advice), and understands and accepts the terms and conditions and the risks of the investment in the Securities. It is also capable of assuming, and assumes, the risks of the investment in the Securities.
- (c) ***Status of Parties.*** Neither the Issuer nor the Sole Lead Manager is acting as a fiduciary for or adviser to it in respect of the investment in the Securities.

#### U.S. INFORMATION

The Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States of America (the "United States") or its possessions or to United States persons, except in certain transactions permitted by U.S. Treasury regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and the Treasury regulations promulgated thereunder.

## TABLE OF CONTENTS

<b>Important Notices</b> .....	<b>2</b>
<b>Risk Factors</b> .....	<b>6</b>
RISK FACTORS IN RESPECT OF THE ISSUER.....	6
RISK FACTORS IN RESPECT OF THE SECURITIES.....	6
<b>Documents Incorporated by Reference</b> .....	<b>10</b>
<b>Responsibility Statement</b> .....	<b>13</b>
<b>Description of the Issuer</b> .....	<b>13</b>
<b>Description of the Securities</b> .....	<b>14</b>
Terms and Conditions.....	14
Additional information.....	42
<b>Documents on Display</b> .....	<b>43</b>
<b>General Information</b> .....	<b>44</b>
Use of Proceeds.....	44
Authorisation.....	44
Clearing Systems.....	44
Listing and Admission to Trading Information.....	44
Statement of no Material Adverse Change.....	44
Significant Change in Financial Position.....	44
Legal and Arbitration Proceedings.....	44
<b>Names and Addresses</b> .....	<b>45</b>

## RISK FACTORS

This section as well as the section "Risk Factors" in the Base Prospectus that is incorporated herein by reference set out factors that the Issuer believes may affect its ability to fulfil its obligations under the Securities and/or are material for the purpose of assessing the market risks associated with investing in the Securities. All these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

The purchase of Securities involves substantial risks and is suitable only for investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate the risks and the merits of an investment in the Securities. Before making an investment decision, prospective purchasers of Securities should ensure that they understand the nature of the Securities and the extent of their exposure to risks and that they consider carefully, in the light of their own financial circumstances, financial condition and investment objectives, all the information set forth in the Base Prospectus (including "Risk Factors" therein) and this Prospectus.

### RISK FACTORS IN RESPECT OF THE ISSUER

An investment in the Notes bears the risk that Deutsche Bank is not able to fulfil its obligations created by the issuance of the Securities on the relevant due date. Thus investors may lose all or part of their investment. Further Issuer specific risk factors are set out in sub-section "Risk Factors in Respect of the Issuer" of the Base Prospectus which is incorporated by reference in, and forms part of, this Prospectus (see section "Documents incorporated by reference" on page 10 et seq. of this Prospectus).

### RISK FACTORS IN RESPECT OF THE SECURITIES

#### No rating

Investors should note that no specific rating for the Securities has been applied for or sought.

#### Renminbi denominated Securities

*Renminbi ("CNY" or "RMB") is not freely convertible; there are significant restrictions on remittance of RMB into and outside the People's Republic of China (the "PRC")*

Renminbi is not freely convertible at present. This may adversely affect the liquidity of the RMB denominated Securities ("**RMB Securities**"); the availability of RMB funds for servicing the RMB Securities may be subject to future limitations imposed by the PRC government.

The PRC government continues to regulate conversion between Renminbi and foreign currencies, including the euro, despite the significant reduction over the years by the PRC government of control over routine foreign exchange transactions under current accounts. Currently participating banks in Singapore, Hong Kong, Macau and Taiwan have been permitted to engage in the settlement of RMB trade transactions. This represents a current account activity.

On 7 April 2011, the State Administration of Foreign Exchange of the PRC (國家外匯管理局) ("**SAFE**") promulgated the Circular on Issues Concerning the Capital Account Items in connection with Cross-Border Renminbi (國家外匯管理局綜合司關於規範跨境人民幣資本項目業務操作有關問題的通知) (the "**SAFE Circular**"), which became effective on 1 May 2011. According to the SAFE Circular, in the event that foreign investors intend to use Renminbi (including offshore Renminbi and onshore Renminbi held in the accounts of non-PRC residents) to make a contribution to an onshore enterprise or make a payment for the transfer of an equity interest of an onshore enterprise by a PRC resident, such onshore enterprise shall be required to submit the relevant prior written consent from the Ministry of Commerce of the PRC (商務部) ("**MOFCOM**") to the relevant local branch of SAFE of such onshore enterprise and register for a foreign invested enterprise status. Further, the SAFE Circular clarifies that the foreign debts borrowed, and the

foreign guarantee provided, by an onshore entity (including a financial institution) in RMB shall, in principle, be regulated under the current PRC foreign debt and guarantee regime.

On 13 October 2011, the People's Bank of China, the central bank of the PRC (中國人民銀行) (the "**PBOC**") issued the Measures on Administration of the RMB Settlement in relation to Foreign Direct Investment (外商直接投資人民幣結算業務管理辦法) (the "**PBOC RMB FDI Measures**"), as part of the implementation of the PBOC's detailed Renminbi foreign direct investment ("**RMB FDI**") accounts administration system, which covers almost all aspects of RMB FDI, including capital injection, payment of purchase price in the acquisition of PRC domestic enterprises, repatriation of dividends and other distributions, as well as RMB denominated cross-border loans. Under the PBOC RMB FDI Measures, special approval for RMB FDI and shareholder loans from the PBOC which was previously required is no longer necessary. In some cases however, post-event filing with the PBOC is still necessary. On 5 July, 2013, PBOC promulgated the Circular on Policies related to Simplifying and Improving Cross-border Renminbi Business Procedures (Yin Fa (2013) No. 168) (關於簡化跨境人民幣業務流程和完善有關政策的通知) (the "**2013 PBOC Circular**") with the intent to improve the efficiency of cross border Renminbi settlement and facilitate the use of RMB for the settlement of cross border transactions under current accounts and capital accounts. Various relaxations have been introduced under this circular but the regulatory position is not entirely clear and practical uncertainties exist.

On 3 December 2013, the MOFCOM promulgated the "Circular on Issues in relation to Cross-border Renminbi Foreign Direct Investment" (商務部關於跨境人民幣直接投資有關問題的公告) (the "**MOFCOM Circular**"), which became effective on 1 January 2014, to further facilitate RMB foreign direct investments ("**RMB FDI**") by simplifying and streamlining the applicable regulatory framework. The MOFCOM Circular replaced the "Notice on Issues in relation to Cross-border Renminbi Foreign Direct Investment" (商務部關於跨境人民幣直接投資有關問題的通知) promulgated by MOFCOM on 12 October 2011 (the "**2011 MOFCOM Notice**"). Pursuant to the MOFCOM Circular, written approval from the appropriate office of MOFCOM and/or its local counterparts specifying "Renminbi Foreign Direct Investment" and the amount of capital contribution is required for each RMB FDI. Compared with the 2011 MOFCOM Notice, the MOFCOM Circular no longer contains the requirements for central level MOFCOM approvals for investments of RMB300 million or above, or in certain industries, such as financial guarantee, financial leasing, micro-credit, auction, foreign invested investment companies, venture capital and equity investment vehicles, cement, iron and steel, electrolyse aluminium, ship building and other industries under the state macro-regulation. Unlike the 2011 MOFCOM Notice, the MOFCOM Circular has also removed the approval requirement for foreign investors who intend to change the currency of their existing capital contribution from a foreign currency to RMB. In addition, the MOFCOM Circular also clearly prohibits RMB FDI funds from being used for any investments in securities and financial derivatives (except for investments in PRC listed companies by strategic investors) or for entrustment loans in the PRC.

The reforms which are being introduced and will be introduced in the Shanghai FTZ (as defined in "**PRC Currency Controls**") aim to upgrade cross-border trade, liberalise foreign exchange control, improve convenient cross-border use of Renminbi and promote the internationalisation of Renminbi. However, given the infancy stage of the Shanghai FTZ, how the reforms will be implemented and whether (and if so when) the reforms will be rolled out throughout China remain uncertain.

To support the development of the Shanghai FTZ, the Shanghai Head Office of PBOC issued the FTZ RMB Expansion Circular (as defined in "PRC Currency Controls") on 20 February 2014, which allows banks in Shanghai to settle FDI based on a foreign investor's instruction. In respect of FDI in industries that are not on the "negative list" of the Shanghai FTZ, the MOFCOM approval previously required is replaced by a filing. However, the application of the Shanghai FTZ Circular is limited to the Shanghai FTZ. See "PRC Currency Controls".

As the SAFE Circular, the PBOC RMB FDI Measures, the MOFCOM Circular and the FTZ RMB Expansion Circular are relatively new circulars, they will be subject to interpretation and application by the relevant authorities in the PRC.

There is no assurance that the PRC government will continue to liberalise a control over cross-border RMB remittances in the future or that new PRC regulations will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the remittance of Renminbi into or outside the PRC. In the event that funds cannot be repatriated outside the PRC in Renminbi, this may affect the overall availability of Renminbi outside the PRC and the ability of the Issuer to source Renminbi to perform its obligations under RMB Securities.

*There is only limited availability of RMB outside the PRC, which may affect the liquidity of the RMB Securities and the Issuer's ability to source RMB outside the PRC to service the RMB Securities.*

As a result of the restrictions imposed by the PRC government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside of the PRC is limited. Currently, licensed banks in Singapore, Hong Kong and Taiwan may offer limited Renminbi-denominated banking services to Singapore residents, Hong Kong residents, Taiwan residents and specified business customers. The PBOC has also established a Renminbi clearing and settlement system for participating banks in Hong Kong, Singapore, Taiwan, London, Frankfurt and Seoul. Each of Industrial and Commercial Bank of China, Singapore Branch, Bank of China (Hong Kong) Limited, Bank of China, Taipei Branch, China Construction Bank (London) Limited, Bank of China, Frankfurt Branch and Bank of Communications, Seoul Branch (each an "**RMB Clearing Bank**") has entered into settlement agreements with the PBOC to act as the RMB clearing bank in Singapore, Hong Kong, Taiwan, London, Frankfurt and Seoul, respectively.

However, the current size of Renminbi-denominated financial assets outside the PRC is limited. Renminbi business participating banks do not have direct Renminbi liquidity support from the PBOC. They are only allowed to square their open positions with the relevant RMB Clearing Bank after consolidating the Renminbi trade position of banks outside Singapore, Hong Kong, Taiwan, London, Frankfurt and Seoul that are in the same bank group of the participating bank concerned with their own trade position and the relevant RMB Clearing Bank only has access to onshore liquidity support from the PBOC for the purposes of squaring open positions of participating banks for limited types of transactions, including open positions resulting from conversion services for corporations relating to cross-border trade settlement. The relevant RMB Clearing Bank is not obliged to square for participating banks any open positions resulting from other foreign exchange transactions or conversion services and the participating banks will need to source Renminbi from the offshore market to square such open positions.

Although it is expected that the offshore Renminbi market will continue to grow in depth and size, its growth is subject to many constraints as a result of PRC laws and regulations on foreign exchange. There is no assurance that new PRC regulations will not be promulgated or the settlement agreements will not be terminated or amended in the future which will have the effect of restricting availability of Renminbi offshore. The limited availability of Renminbi outside the PRC may affect the liquidity of the RMB Securities. To the extent the Issuer is required to source Renminbi in the offshore market to service its RMB Securities, there is no assurance that the Issuer will be able to source such Renminbi on satisfactory terms, if at all.

If the Issuer cannot obtain Renminbi to satisfy its obligation to pay interest and principal on its RMB Securities as a result of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity (each as defined in the Conditions), the Issuer shall be entitled to postpone any such payment or to settle such payment (in whole or in part) in U.S. dollars at the U.S. Dollar Equivalent (as defined in the Conditions), as the case may be.

*Investments in the RMB Securities are subject to RMB exchange rate risks*

The value of the Renminbi against the euro and other foreign currencies fluctuates from time to time and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions and by many other factors. Except in the limited circumstances as described in the Conditions, the Issuer will make all payments of interest and principal with respect to the RMB Securities in Renminbi. As a result, the value of these Renminbi payments in euro or other applicable foreign currency terms may vary with the prevailing



exchange rates in the marketplace. If the value of Renminbi depreciates against the euro or other applicable foreign currency, the value of a Securityholder's investment in euro or other applicable foreign currency terms will decline.

*Investments in the RMB Securities are subject to currency risks*

If the Issuer is not able, or it is impracticable for it, to satisfy its obligation to pay interest and principal on the RMB Securities when due, in whole or in part, in Renminbi in the relevant RMB Settlement Centre as a result of Inconvertibility, Non transferability or Illiquidity, the Issuer shall be entitled, on giving not less than five or more than 30 days' irrevocable notice to the Securityholders prior to the due date for payment, to settle any such payment, in whole or in part, in U.S. dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent (as defined in the Conditions) of any such interest or principal amount otherwise payable in Renminbi, as the case may be.

**Further risk factors**

Further risk factors in respect of the Notes are set out in the parts of the sub-section "Risk Factors in Respect of the Securities" of the Base Prospectus which are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus (see section "Documents incorporated by reference" on page 10 et seq. of this Prospectus).

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information is hereby incorporated in, and form part of, this Prospectus. The sections of the incorporated documents, which have not been incorporated by way of explicit reference, are not relevant for potential investors.

Copies of all documents incorporated by reference in this Prospectus can be obtained from the Issuer's office and from the Paying Agent in Luxembourg as set out at the end of this Prospectus. Copies of all documents incorporated by reference in this Prospectus are also available on the Luxembourg Stock Exchange's website ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

	Pages of the incorporated document:	Inserted in this Prospectus on the following pages:
<i>(1) The following sections of the <b>Base Prospectus</b> relating to the EUR 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Issuer dated 26 June 2014 (the "<b>Base Prospectus</b>") which has been approved by the CSSF:</i>		
Risk Factors		
- General wording prior to "Risk Factors in Respect of the Issuer"	34	9
- Risk Factors in Respect of the Issuer	34 - 39	9
- Risk Factors in Respect of the Securities		
- General		
- Securities may not be a suitable investment for all investors	40	9
- Interest – Fixed Rate Interest	40	9
- Reference Rates	53	9
- Risk Factors Relating to Securities Generally	56 - 58	10
- Risk Factors related to the Market Generally	57 - 60	10
Description of the Issuer		
- Persons Responsible	70	10
- Statutory Auditors	70	10
- Information about Deutsche Bank	70	10
- Business Overview	70 - 75	10
- Organisational Structure	75 - 76	10
- Trend Information	76	10
- Administrative, Management, and Supervisory Bodies	77 - 79	10

- Major Shareholders	79 - 80	10
- Financial Information concerning Deutsche Bank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	80 - 91	10
- Material Contracts	91	10
- Third Party Information and Statement by Experts and Declaration of any Interest	91	10
Transfer and Selling Restrictions	890 – 901	3
<i>(2) The following sections of the 4th Supplement to the Base Prospectus dated 1 April 2015 which has been approved by the CSSF:</i>		
B. II. (Risk Factors)	6 - 9	10
C. III (Description of the Issuer – Business Overview)	4	10
C. IV. (Description of the Issuer – Trend Information)	5 – 7	10
C. V. (Description of the Issuer – Financial Information Concerning Deutsche Bank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profit and Losses) (which replaces the subsection on "Legal and Arbitration Proceedings")	8 - 17	10
<i>(3) The following sections of the 3rd Supplement to the Base Prospectus dated 4 February 2015 which has been approved by the CSSF:</i>		
C. (Risk Factors in respect of the Securities – Risk Factors related to securities generally – Regulatory bail-in)	12 - 13	10
<i>(4) The following sections of the 2nd Supplement to the Base Prospectus dated 17 November 2014 which has been approved by the CSSF:</i>		
B. IV. (Description of the Issuer – Administrative, Management and Supervisory Bodies)	7	10
B. V. (Description of the Issuer – Major Shareholders)	7	10
<i>(5) The following information is set forth in the Financial Report of the Issuer as of 31 December 2014 (English language version):</i>		
<b>Audited Consolidated Financial Statements 2014</b>		
Consolidated Statement of Income	313	10
Consolidated Statement of Comprehensive Income	314	10
Consolidated Balance Sheet	315	10
Consolidated Statement of Changes in Equity	316	10
Consolidated Statement of Cash Flows	318	10
Notes to the Consolidated Financial Statements	319	10
Independent Auditors' Report	480	10
<i>(6) The following information is set forth in the Financial Report of the Issuer as of 31 December 2013 (English language version):</i>		

<b>Audited Consolidated Financial Statements 2013</b>		
Consolidated Statement of Income	283	10
Consolidated Statement of Comprehensive Income	284	10
Consolidated Balance Sheet	285	10
Consolidated Statement of Changes in Equity	286	10
Consolidated Statement of Cash Flows	288	10
Notes to the Consolidated Financial Statements including Table of Content	289	10
Independent Auditors' Report	448	10

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the “**Responsible Person**” and together with its subsidiaries and affiliates “**Deutsche Bank**”) with its registered office in Frankfurt is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that to the best of its knowledge and belief, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## DESCRIPTION OF THE ISSUER

The description of the Issuer is set out in the section “*Description of the Issuer*” on pages 70 – 91 of the Base Prospectus, sections C. III. – V. on pages 14 – 31 of the 4th Supplement to the Base Prospectus dated 1 April 2015 (the “**4th Supplement**”) and sections B. IV. and V. on page 7 of the 2nd Supplement to the Base Prospectus dated 17 November 2014 (the “**2nd Supplement**”), which supplement and replace certain subsections of the section “*Description of the Issuer*”. The section “*Description of the Issuer*” of the Base Prospectus as well as sections C. III. – V. of the 4th Supplement and sections B. IV. and V. of the 2nd Supplement are incorporated herein by reference as set out under “*Documents Incorporated by Reference*” on page 10 et seq. of this Prospectus. To the extent that there is any inconsistency between the section “*Description of the Issuer*” incorporated herein and the parts of the 4th Supplement and/or the 2nd Supplement incorporated herein, the incorporated parts of the the 4th Supplement and/or the 2nd Supplement shall prevail.

Deutsche Bank's consolidated financial statements for the financial years 2013 and 2014 are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus (see section “*Documents incorporated by reference*” on page 10 et seq. of this Prospectus).

## DESCRIPTION OF THE SECURITIES

### TERMS AND CONDITIONS

*The Terms and Conditions of the Securities are drafted in German language. An English language translation of the Terms and Conditions is set out after the German language version.*

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 Deutsche Bank Aktiengesellschaft 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 Renminbi (CNY) (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von CNY 1.410.000.000 (in Worten: eine Milliarde vierhundertzehn Millionen Renminbi) in einer Stückelung von CNY 1.000.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.
- (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 „**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 Austauschtag 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 verbrieften 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 oder für ein Clearing System verwahrt bis, im Fall der Dauerglobalurkunde, sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bezeichnet jeweils: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank S.A./N.V. Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**“) sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde („**CGN**“) begeben und werden von einer gemeinsamen Verwahrstelle für Euroclear und CBL (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) verwahrt.

- (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 verbriefende 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), § 5(3) 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.* Die Schuldverschreibungen werden vom 10. April 2015 (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum 10. April 2020 (der „**Zinswechselfesttag**“) (ausschließlich) mit dem Zinssatz I verzinst. Die Schuldverschreibungen werden vom

Zinswechselltag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) mit dem Zinssatz II verzinst. Zinssatz I und Zinssatz II sind jeweils ein „**Zinssatz**“.

„**Zinssatz I**“ bezeichnet 5,60 Prozent per annum.

„**Zinssatz II**“ bezeichnet den Referenzsatz zuzüglich der Marge.

- (2) *Zinsperioden.* 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 Zinswechselltag (einschließlich) bis zum ersten folgenden Zinszahltag (ausschließlich) und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).

- (3) *Zinszahltag.* Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 10. April eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (jeweils ein „**Zinszahltag**“) (einschließlich).

- (4) *Zinsbetrag.* Der für eine Zinsperiode in Bezug auf den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag (jeweils ein „**Zinsbetrag**“) wird von der Berechnungsstelle als das Produkt aus (a) dem gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist, (b) dem jeweils anwendbaren Zinssatz und (c) dem Zinstagequotienten, wie jeweils für die betreffende Zinsperiode anwendbar, unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung berechnet, wobei 0,5 einer Untereinheit aufgerundet wird.

- (5) *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 jeweils anwendbaren Zinssatz an den für die Festlegung des betreffenden Zinssatzes jeweils vorgesehenen Terminen oder so bald wie möglich danach fest.

- (6) *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.

- (7) *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 gesamte 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> Anwendung findet.

- (8) *Begriffsbestimmungen.* Für die Zwecke dieser Bedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

„**Bildschirmseite**“ bezeichnet die Bloomberg Bildschirmseite HICNH1Y Index oder die jeweilige

---

<sup>1</sup> 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.



Nachfolgeseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige von Sätzen oder Preisen, die mit dem jeweiligen Angebotssatz vergleichbar sind, als Informationsanbieter benannt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von vier von ihr ausgewählten Großbanken, die auf dem Hongkonger Interbankenmarkt tätig sind, Angebotssätze einholen, die sie gegenüber führenden Banken im Hongkonger Interbankenmarkt um ca. 11.15 Uhr vormittags (Ortszeit Hongkong) am Zinsfeststellungstag für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit bis zur Festgelegten Endfälligkeit und über einen repräsentativen Betrag abgeben. Falls der Berechnungsstelle zwei oder mehr Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls weniger als zwei Angebotssätze genannt werden, entspricht der Referenzsatz dem arithmetischen Mittel der Angebotssätze, die von der Berechnungsstelle ausgewählte Großbanken in Hongkong für Darlehen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit bis zur Festgelegten Endfälligkeit und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken um ca. 11.15 Uhr vormittags (Ortszeit Hongkong) am Zinsfeststellungstag anbieten, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„**Festgelegte Endfälligkeit**“ bezeichnet ein Jahr.

„**Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in Hongkong und Peking abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen).

„**Marge**“ bezeichnet 1,108 Prozent per annum.

Der „**Referenzsatz**“ ist der um 11.15 Uhr vormittags (Ortszeit Hongkong) am Zinsfeststellungstag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz, der auf angebotenen Sätzen (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) gegenüber führenden Banken im Hongkonger Interbankenmarkt für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit bis zur Festgelegten Endfälligkeit basiert, wobei Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. Sofern der Zinsfeststellungstag kein Geschäftstag ist, wird der Zinsfeststellungstag auf den nächsten Tag verschoben, der ein Geschäftstag ist.

„**Zinsfeststellungstag**“ bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem Zinswechselfesttag.

„**Zinstagequotient**“ bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode die tatsächliche Anzahl der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 365.

#### **§ 4 ZÄHLUNGEN**

- (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 und vorbehaltlich einer Zahlung des US-Dollar-Gegenwerts aufgrund Fehlender Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität gemäß § 9 erfolgen auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in der Festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieses § 4 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 und die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Hongkong und Peking für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet 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.
- (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.* Soweit nicht bereits zuvor zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, wird jede Schuldverschreibung zum Rückzahlungsbetrag am 10. April 2025 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ in Bezug auf jede Schuldverschreibung ist ein Betrag in Höhe der Festgelegten Stückelung.

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

- (a) Die Emittentin kann nach einer Kündigung gemäß Unterabsatz (b) die zum jeweiligen Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am Wahlrückzahlungstag (Call) zum Wahlrückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

„**Wahlrückzahlungstag (Call)**“ bezeichnet den 10. April 2020.

„**Wahlrückzahlungsbetrag (Call)**“ bezeichnet einen Betrag, der dem Rückzahlungsbetrag entspricht.

Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist abhängig von der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zu dieser vorzeitigen Rückzahlung.

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) Name und Kennnummer der Schuldverschreibungen,
  - (ii) eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder nur teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen,
  - (iii) den Wahlrückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen liegen darf, und
  - (iv) den Wahlrückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden Schuldverschreibungen frühestens 30 Tage vor dem Wahlrückzahlungstag (Call) (der „**Auswahltag**“) in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, wobei dies in den Unterlagen dieses Clearing Systems nach dessen Ermessen entweder als so genannter „pool factor“ oder als Reduzierung des Nennbetrags zu vermerken ist.

- (3) *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 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 Tag der Begebung.

Die Kündigung gemäß diesem Absatz (2) erfolgt nur, nachdem die Emittentin die Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde erhalten hat, durch Mitteilung gemäß § 12. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und den Grund für die Kündigung nennen.

- (4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung (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**“)

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

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2 boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg  
Luxemburg

(jeweils einzeln eine „**Zahlstelle**“ und zusammen die „**Zahlstellen**“).

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

Der Fiscal Agent, die Zahlstellen 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, einer 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 Luxemburger Börse zum Handel zugelassen oder im Amtlichen Handel notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in 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 § 12 unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig und höchstens fünfundvierzig Tagen vorab mitgeteilt worden ist.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstellen 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 gemäß (i) oder (ii) 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 § 12 wirksam wird.
- (2) *Vorzeitige Kündigung.* Falls infolge einer am oder nach dem 10. April 2015 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 § 12. 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 § 12 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 ANPASSUNGEN UND AUßERORDENTLICHE EREIGNISSE

- (1) *Verschiebung der Zahlung oder Zahlung des US-Dollar-Gegenwerts.* Ungeachtet etwaiger gegenteiliger Bestimmungen gilt: Ist die Emittentin aufgrund Fehlender Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität (jeweils ein **CNY-Währungsereignis**) nicht in der Lage, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit in voller Höhe in CNY zu leisten, so kann sie in ihrem alleinigen Ermessen (i) die jeweilige Zahlung auf 2 Geschäftstage nach dem Tag verschieben, an dem das CNY-Währungsereignis aufgehört hat zu bestehen, es sei denn, das CNY-Währungsereignis besteht an bis zu 14 aufeinanderfolgenden Kalendertagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin fort, oder (ii) solche Zahlungen am Fälligkeitstermin (vollständig oder teilweise) in US-Dollar in Höhe des US-Dollar-Gegenwerts des betreffenden CNY-Betrags leisten. Entscheidet sich die Emittentin für eine Verschiebung der Zahlung und besteht das CNY-Währungsereignis an mehr als 14 aufeinanderfolgenden Kalendertagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag fort, so leistet die Emittentin die jeweilige Zahlung in US-Dollar in Höhe des US-Dollar-Gegenwerts des betreffenden CNY-Betrags an dem Geschäftstag, der auf den 14. Kalendertag in Folge nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin folgt. Wird das Vorliegen eines CNY-Währungsereignisses festgestellt, so wird die Emittentin bis spätestens um 14.00 Uhr (Ortszeit Hongkong) am Kursberechnungstag (i) die Berechnungsstelle benachrichtigen und (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 12 den Eintritt eines CNY-Währungsereignisses und die Entscheidung der Emittentin, die Zahlungen zu verschieben bzw. die Zahlungen in US-Dollar zu leisten, mitteilen. In diesen Fällen veranlasst die Emittentin, dass diese Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen so bald wie vernünftigerweise möglich gemäß § 12 erfolgt.
- (2) *Zahlungen in US-Dollar.* Entscheidet sich die Emittentin für eine Leistung der Zahlungen in US-Dollar, so werden die Zahlungen in Höhe des US-Dollar-Gegenwerts des betreffenden CNY-Betrags nach Maßgabe von § 4 an die Gläubiger der Schuldverschreibungen geleistet. Mit einer gemäß dieser Bestimmung geleisteten Zahlung gelten die Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf diese Zahlung auf die jeweilige Schuldverschreibung als erfüllt.
- (3) *Nichtverfügbarkeit des Kassakurses.* Für den Fall, dass (a) die Emittentin sich für eine Leistung der Zahlungen in US-Dollar entscheidet und (b) es sich als unmöglich erweist, den Kassakurs am Kursberechnungstag einzuholen, kann die Emittentin in ihrem alleinigen Ermessen (i) den Kursberechnungstag auf den nächsten Geschäftstag verschieben, an dem der Kassakurs zur Verfügung steht, es sei denn, die Nichtverfügbarkeit des Kassakurses besteht an bis zu 15 aufeinanderfolgenden Kalendertagen nach dem Tag fort, bei dem es sich bei Verfügbarkeit des Kassakurses um den Kursberechnungstag gehandelt hätte ("**Ursprünglicher Kursberechnungstag**"), oder (ii) die Berechnungsstelle anweisen, den Kassakurs unter Berücksichtigung sämtlicher ihr sachdienlich erscheinenden Informationen zu ermitteln, einschließlich Kursinformationen, die vom Devisenmarkt für CNY ohne physische Lieferung in Hongkong oder andernorts eingeholt wurden, sowie des USD/CNY-Wechselkurses am Inlandsdevisenmarkt der Volksrepublik China. Entscheidet sich die Emittentin für eine Verschiebung des Kursberechnungstags und besteht die Nichtverfügbarkeit bis zum 15. Kalendertag in Folge nach dem Ursprünglichen Kursberechnungstag fort, so (a) ist der Kursberechnungstag der erste Geschäftstag, der auf den 15. Kalendertag in Folge nach dem

Ursprünglichen Kursberechnungstag folgt, und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Kassakurs nach der unter (ii) im vorstehenden Satz erläuterten Methode. Bei einer Verschiebung des Kursberechnungstags verschiebt sich der jeweilige Fälligkeitstag für Zahlungen auf den zweiten Kursberechnungs-Geschäftstag nach dem Kursberechnungstag. Nachdem die Emittentin festgestellt hat, dass der Kassakurs am Kursberechnungstag nicht verfügbar ist, (i) benachrichtigt sie unverzüglich die Berechnungsstelle und (ii) teilt den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 12 die Nichtverfügbarkeit des Kassakurses und die Entscheidung der Emittentin, den Kursberechnungstag zu verschieben bzw. die Berechnungsstelle mit der Ermittlung des Kassakurses zu beauftragen, mit. In diesen Fällen veranlasst die Emittentin, dass diese Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen so bald wie vernünftigerweise möglich gemäß § 12 erfolgt.

- (4) *Begriffsbestimmungen.* Für die Zwecke dieser Bedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

**"CNY-Händler"** bezeichnet einen unabhängigen, international anerkannten Devisenhändler, der im CNY-Devisenmarkt in Hongkong aktiv ist, wie jeweils von der Berechnungsstelle nach eigenem und freiem Ermessen bestimmt.

**"Hongkong"** bezeichnet die Sonderverwaltungszone Hongkong der Volksrepublik China.

**"Illiquidität"** bezeichnet den Fall, dass der allgemeine CNY-Devisenmarkt in Hongkong illiquide wird (ohne dass dies auf Fehlende Konvertierbarkeit oder Fehlende Übertragbarkeit zurückzuführen ist), wie jeweils von der Berechnungsstelle nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise nach Rücksprache mit zwei CNY-Händlern festgestellt, und dass die Emittentin infolgedessen trotz zumutbarer Anstrengungen nicht in der Lage ist, in ausreichendem Maße CNY zu beschaffen, um ihre Verpflichtung zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in voller Höhe zu erfüllen.

**"Fehlende Konvertierbarkeit"** bezeichnet den Fall, dass die Berechnungsstelle (nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise) feststellt, dass es ihr unmöglich bzw. es für sie trotz zumutbarer Anstrengungen nicht durchführbar ist, einen in Bezug auf die Schuldverschreibungen fälligen Betrag am allgemeinen CNY-Devisenmarkt in Hongkong zu konvertieren (hiervon ausgenommen sind die Fälle, in denen eine solche Unmöglichkeit bzw. Undurchführbarkeit ausschließlich darauf zurückzuführen ist, dass die Emittentin von einer Staatlichen Stelle erlassene Gesetze, Rechtsnormen oder sonstige Vorschriften nicht eingehalten hat, es sei denn, ein solches Gesetz, eine solche Rechtsnorm oder sonstige Vorschrift wurde erst nach dem jeweiligen Begebungstag der Schuldverschreibungen erlassen und es ist für die Emittentin aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses unmöglich bzw. trotz zumutbarer Anstrengungen nicht durchführbar, ein solches Gesetz, eine solche Rechtsnorm oder sonstige Vorschrift einzuhalten).

**"Fehlende Übertragbarkeit"** bezeichnet den Fall, dass die Berechnungsstelle (nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise) feststellt, dass es ihr unmöglich bzw. es für sie trotz zumutbarer Anstrengungen nicht durchführbar ist, CNY von einem Konto in Hongkong auf ein anderes Konto in Hongkong bzw. von einem Konto in Hongkong auf ein anderes Konto außerhalb Hongkongs zu überweisen (hiervon ausgenommen sind die Fälle, in denen eine solche Unmöglichkeit bzw. Undurchführbarkeit ausschließlich darauf zurückzuführen ist, dass die Emittentin von einer Staatlichen Stelle erlassene Gesetze, Rechtsnormen oder sonstige Vorschriften nicht eingehalten hat, es sei denn, ein solches Gesetz, eine solche Rechtsnorm oder sonstige Vorschrift wurde erst nach dem jeweiligen Begebungstag der Schuldverschreibungen erlassen und es ist für die Emittentin aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses unmöglich bzw. trotz zumutbarer Anstrengungen nicht durchführbar, ein solches Gesetz, eine solche Rechtsnorm oder sonstige Vorschrift einzuhalten).

**"Kassakurs"** bezeichnet in Bezug auf einen Kursberechnungstag den USD/CNY-Devisenkassakurs für den Kauf von US-Dollar mit CNY am außerbörslichen CNY-Devisenmarkt in Hongkong, wie jeweils von der Berechnungsstelle um ca. 11.00 Uhr vormittags (Ortszeit



Hongkong) an dem jeweiligen Tag nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise festgestellt.

**"Kursberechnungs-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Hongkong, Peking und sonstigen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (Final Terms) genannten Finanzplätzen für den gewöhnlichen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen) geöffnet sind.

**"Kursberechnungstag"** bezeichnet den Tag, der, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit dem vorstehenden Absatz (3), auf den zweiten Kursberechnungs-Geschäftstag vor dem Fälligkeitstermin des betreffenden Betrags im Rahmen dieser Bedingungen fällt.

**"Staatliche Stelle"** bezeichnet jede de facto oder de jure staatliche Stelle (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe), jedes Gericht, jedes Schiedsgericht, jede verwaltungs- oder sonstige regierungsbehördliche Stelle von Hongkong und jeden sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Rechtsträger (einschließlich der Zentralbank), dem bzw. der die Aufsicht über die Finanzmärkte von Hongkong obliegt.

**"US-Dollar-Gegenwert"** eines CNY-Betrags bezeichnet den betreffenden in US-Dollar umgerechneten CNY-Betrag, dessen Umrechnung unter Zugrundelegung des Kassakurses für den betreffenden Kursberechnungstag, wie jeweils von der Berechnungsstelle um ca. 11.00 Uhr vormittags (Ortszeit Hongkong) am Kursberechnungstag festgestellt und der Emittentin jeweils umgehend mitgeteilt, erfolgt ist.

- (5) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen auf "**Hongkong-Dollar**", "**HK-Dollar**" und "**HK\$**" sind als Bezugnahmen auf die gesetzliche Währung von Hongkong zu verstehen, und Bezugnahmen auf "**Renminbi**", "**RMB**" und "**CNY**" sind als Bezugnahmen auf die gesetzliche Währung der Volksrepublik China (Festlandchina) unter Ausschluss von Hongkong, der Sonderverwaltungszone Macao der Volksrepublik China und von Taiwan zu verstehen.
- (6) *Verbindlichkeit der Feststellungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Feststellungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Bestimmung 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.

## **§ 10**

### **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,
  - (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 § 12 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 § 12 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).

## § 11

### 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.

## § 12

### 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](http://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 zum Handel am regulierten Markt zugelassen oder notiert sind. Soweit die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin eine andernfalls nach diesen Bestimmungen erforderliche Veröffentlichung durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Geschäftstag, nachdem diese Mitteilung an das maßgebliche Clearing System erfolgt ist, als den Gläubigern der Schuldverschreibungen mitgeteilt.

### § 13

#### VERSAMMLUNGEN DER GLÄUBIGER DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

- (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.

### § 14

#### 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 an die Depotbank zurück geschickt wurde; und
- (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde beibringt, 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.

## **§ 15 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 in Renminbi (CNY) (the “**Specified Currency**”) in the aggregate principal amount of CNY 1,410,000,000 (in words: one billion four hundred ten million Renminbi) in a denomination of CNY 1,000,000 (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 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 kept in custody 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 each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg (“CBL”) and Euroclear Bank S.A./N.V., Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (“Euroclear”) and any successor in such capacity.

The Securities are issued in classic global note (“**CGN**”) form and are kept in custody by a common depository on behalf of both Euroclear and CBL (each an “**ICSD**” and together the “**ICSDs**”).

- (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), § 5(3) 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*. Each Security bears interest from (and including) the 10 April 2015 (the “**Interest Commencement Date**“) to (but excluding) 10 April 2020 (the “**Interest Rate Change Date**“) at the Rate of Interest I. Each Security bears interest from (and including) the Interest Rate Change Date to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) at the Rate of Interest II. Rate of Interest I and Rate of Interest II are each an “**Rate of Interest**“.

“**Rate of Interest I**“ means 5.60 per cent. *per annum*.

“**Rate of Interest II**“ means the Reference Rate plus the Margin.

- (2) *Interest Periods*. Interest will accrue in respect of each Rate of Interest Period I and each Rate of Interest Period II and each such period will be an “**Interest Period**“.

“**Rate of Interest Period I**“ 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 Period II**“ 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.

- (3) *Interest Payment Dates.* Interest will be payable in arrear on 10 April in each year up to (and including) the Maturity Date (each such date, an “**Interest Payment Date**”).
- (4) *Interest Amount.* The amount of interest (each an “**Interest Amount**”) payable in respect of the aggregate outstanding principal amount for an Interest Period shall be an amount calculated by the Calculation Agent as the product of (a) the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security, (b) the applicable Rate of Interest and (c) the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period, such amount to be rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of a sub-unit being rounded upwards.
- (5) *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 applicable Rate of Interest is to be determined, determine the relevant Rate of Interest.
- (6) *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.
- (7) *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 a Security when due, interest shall continue to accrue on the aggregate outstanding principal amount of the Securities 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 law<sup>2</sup>.
- (8) *Definitions.* For the purposes of this Conditions the following definitions apply:

“**Screen Page**” means the Bloomberg screen page HICNH1Y Index 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 is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request four major banks in the Hong Kong interbank market selected by the Calculation Agent to provide such bank's offered quotation of its rate to prime banks in the Hong Kong interbank market for deposits in the Specified Currency for the Designated Maturity and in a representative amount as of approximately 11:15 a.m., Hong Kong time, on the Interest Determination Day. If two or more quotations are provided to the Calculation Agent, the Reference Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

If fewer than two quotations are provided, the Reference Rate will be the arithmetic mean of the rates quoted by major banks in Hong Kong selected by the Calculation Agent, at approximately 11:15 a.m., Hong Kong time, on the Interest Determination Day for loans in the Specified Currency to leading European banks for the Designated Maturity and in a representative amount, all as determined by the Calculation Agent.

“**Designated Maturity**” means one year.

“**Business Day**” means a day (other than Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Hong Kong and Beijing.

---

<sup>2</sup> 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.

“**Margin**” means 1.108 per cent. *per annum*.

The “**Reference Rate**” is the rate displayed on the Screen Page as of 11:15 a.m. (Hong Kong time) on the Interest Determination Day, which is based on offered rates (expressed as a percentage rate *per annum*) at which deposits in the Specified Currency for the Designated Maturity are being quoted to prime banks in the Hong Kong interbank market, as determined by the Calculation Agent. Should the Interest Determination Day fall on a day which is not a Business Day, the Interest Determination Day shall be the next day that is a Business Day.

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

“**Day Count Fraction**” means, in respect of an Interest Period, the actual number of days in the Interest Period divided by 365.

#### § 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 and subject to a settlement at the U.S. Dollar Equivalent due to Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity in accordance with § 9, payments of amounts due in respect of the Securities shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For purposes of this § 4, “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System 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 and commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Hong Kong and Beijing.

- (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.

- (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.* Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Security shall be redeemed at the Redemption Amount on 10 April 2025 (the “**Maturity Date**”). The “**Redemption Amount**” in respect of each Security shall be an amount equal to the Specified Denomination.

- (2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with sub-paragraph (b), redeem all or some only of the Securities then outstanding on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

“**Call Redemption Date**” means 10 April 2020.

“**Call Redemption Amount**” means an amount equal to the Redemption Amount.

Exercise of such option of the Issuer shall be conditional upon prior approval of the competent supervisory authority to such early redemption.

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Securityholders in accordance with § 12. Such notice shall specify:
- (i) name and securities identification number of the Securities;
  - (ii) whether the Securities are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Securities which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall not be less than 30 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Securityholders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Securities are to be redeemed.
- (c) In case of a partial redemption of Securities, Securities to be redeemed shall be selected not more than 30 days prior to the Call Redemption Date (such date the “**Selection Date**”) in accordance with the rules of the relevant Clearing System to be reflected in the records of such Clearing System as either a pool factor or a reduction in principal amount, at its discretion.

- (3) *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 prior notice of redemption at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

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 § 12. Such notice shall be irrevocable and shall state the date fixed for redemption and the reason for the redemption.

- (4) *Early Redemption Amount.* The early redemption amount in respect of each Security (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 Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2 boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Luxembourg

(each a “**Paying Agent**” and together the “**Paying Agents**”)

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

The Fiscal Agent, the Paying Agents 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, any 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 Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in 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 § 12.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agents 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 pursuant to (i) or (ii) 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 § 12, 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 10 April 2015, 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 § 12. 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 § 12; 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

### ADJUSTMENTS AND EXTRAORDINARY EVENTS

- (1) *Payment Postponement or U.S. Dollar Equivalent Settlement.* Notwithstanding any provisions to the contrary, if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity (each a **CNY Currency Event**), the Issuer is not able to satisfy in full payments in respect of Securities when due in CNY, the Issuer may at its sole discretion (i) postpone the relevant payment to 2 Business Days after the date on which the CNY Currency Event ceases to exist unless that the CNY Currency Event continues to exist up to 14 consecutive calendar days after the relevant due date, or (ii) settle any such payment (in whole or in part) in U.S. dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such CNY amount. If the Issuer decides to postpone the relevant payment and the CNY Currency Event continues to exist for more than 14 consecutive calendar days after the relevant due date, the Issuer will settle the relevant payment in U.S. dollars on the Business Day following the 14th consecutive calendar day after the relevant due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such CNY amount. Upon the determination that a CNY Currency Event has occurred, the Issuer shall by no later than 14:00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Calculation Date, notify the Calculation Agent to notify the Securityholders in accordance with § 12, of the occurrence of a CNY Currency Event and the decision of the Issuer to postpone payments or to settle payments in U.S. dollars, as the case may be. In such circumstances, the Issuer shall procure the giving of such notice to the Securityholders as soon as reasonably practicable in accordance with § 12.
- (2) *U.S. Dollar Payments.* If the Issuer decides to settle payments in U.S. dollars, payments of the U.S. Dollar Equivalent of the relevant CNY amount will be made to the Securityholder in accordance with § 4. Payment made in accordance therewith shall discharge the obligations of the Issuer in respect of that payment under such Security.
- (3) *Unavailability of Spot Rate.* If (a) the Issuer decides to settle payments in U.S. dollars, and (b) it becomes impossible to obtain the Spot Rate on the Rate Calculation Date, the Issuer may at its sole discretion (i) postpone the Rate Calculation Date to next Business Day on which the Spot Rate can be obtained unless the unavailability of the Spot Rate continues for up to 15 consecutive calendar days after the day that, but for the unavailability of the Spot Rate, would have been the Rate Calculation Date (the "**Initial Rate Calculation Date**"), or (ii) instruct the Calculation Agent to determine the Spot Rate taking into consideration all available information which the Calculation Agent deems relevant, including pricing information obtained from the CNY non-deliverable exchange market in Hong Kong or elsewhere and the USD/ CNY exchange rate in the PRC domestic foreign exchange market. If the Issuer decides to postpone the Rate Calculation Date and the Spot Rate does not become available until the 15th consecutive calendar day after the Initial Rate Calculation Date, (a) the Business Day first succeeding the 15th consecutive calendar day after the Initial Rate Calculation Date shall be the Rate Calculation Date, and (b) the Spot Rate shall be determined by the Calculation Agent as set out under (ii) of the preceding sentence. If the Rate Calculation Date is postponed the relevant due date for payments will be postponed to the second Rate Calculation Business Day after the Rate Calculation Date. The Issuer shall without undue delay after it has determined that it becomes impossible to obtain the Spot Rate on the Rate Calculation Date notify the Calculation Agent to notify the Securityholders in accordance with § 12, of the unavailability of the Spot Rate and the decision of the Issuer to postpone Rate Calculation Date or to instruct the Calculation Agent to determine the Spot Rate. In such circumstances, the Issuer shall procure the giving of such notice to the Securityholders as soon as reasonably practicable in accordance with § 12.
- (4) *Definitions.* For the purposes of this Conditions the following definitions apply:  
  
"**CNY Dealer**" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the CNY exchange market in Hong Kong as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**"Hong Kong"** means the Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China.

**"Illiquidity"** means the general CNY exchange market in Hong Kong becomes illiquid, other than as a result of an event of Inconvertibility or Non-transferability, as determined by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation with two CNY Dealers, as a result of which the Issuer cannot, having used its reasonable endeavours, obtain sufficient CNY in order fully to satisfy its obligation to make payments in respect of the Securities.

**"Inconvertibility"** means that the Calculation Agent determines (in good faith and in a commercially reasonable manner) that it is impossible or, having used its reasonable endeavours, impracticable, for it to convert any amount due in respect of the Securities in the general CNY exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility or impracticability is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the relevant Issue Date of the Securities and it is impossible or, having used its reasonable endeavours, impracticable for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**"Non-transferability"** means that the Calculation Agent determines (in good faith and in a commercially reasonable manner) that it is impossible or, having used its reasonable endeavours, impracticable, for it to deliver CNY between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong, other than where such impossibility or impracticability is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the relevant Issue Date of the Securities and it is impossible or, having used its reasonable endeavours, impracticable for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**"Spot Rate"** means, in respect of a Rate Calculation Date, the spot USD/ CNY exchange rate for the purchase of U.S. dollars with CNY in the over-the-counter CNY exchange market in Hong Kong, as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on such date in good faith and in a commercially reasonable manner.

**"Rate Calculation Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in Hong Kong, Beijing and other financial centres specified for such purpose in the applicable Final Terms.

**"Rate Calculation Date"** means the day which is two Rate Calculation Business Days before the due date of the relevant amount under these Conditions subject to an adjustment in accordance with paragraph (3) above.

**"Governmental Authority"** means any de facto or de jure government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority of Hong Kong or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of Hong Kong.

**"U.S. Dollar Equivalent"** of a CNY amount means the relevant CNY amount converted into U.S. dollars using the Spot Rate for the relevant Rate Calculation Date as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Calculation Date and promptly notified to the Issuer.

- (5) *References.* References to "**Hong Kong dollars**", "**HK dollars**" and "**HK\$**" are to the lawful currency of Hong Kong and references to "**Renminbi**", "**RMB**" and "**CNY**" are to the lawful currency of the mainland People's Republic of China, excluding Hong Kong, the Macau Special Administrative Region of the People's Republic of China and Taiwan.
- (6) *Determinations Binding.* All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these provisions by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and all Securityholders.

## § 10

### 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;
  - (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 § 12 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 § 12.
- (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.

## § 11

### 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 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.

## **§ 12 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](http://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, the requirement or the rules of such stock exchange with respect to notices shall apply. However, if the rules of the Frankfurt 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 Business Day after the said notice was given to the relevant Clearing System.

## **§ 13 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 § 14(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.

#### § 14

#### GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (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 Securityholder 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.

#### § 15

#### 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.

## **ADDITIONAL INFORMATION**

### **Ratings**

The Securities have not been rated.

### **Interest of Natural and Legal Persons Involved in the Issue of the Securities**

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.

### **Distribution**

Method of distribution: Non-syndicated

Settlement Instructions: Delivery against payment

### **Securities Identification Numbers**

ISIN Code: XS1216614542

Common Code: 121661454

WKN: DB7XJL

### **Eurosystem Eligibility**

It is not intended that the Securities will be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility. 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.

## DOCUMENTS ON DISPLAY

So long as Securities remain outstanding, copies of the following documents will be available from the registered office of the Issuer and from the specified office of the Paying Agent for the time being in Luxembourg:

- (a) the articles of association (with an English translation where applicable) of the Issuer;
- (b) the audited consolidated and non-consolidated annual financial statements of Deutsche Bank in respect of the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 (in German and each with an English translation thereof);
- (c) a copy of this Prospectus; and
- (d) any future supplements to this Prospectus.

A copy of this Prospectus (and the documents incorporated by reference) will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

## **GENERAL INFORMATION**

### **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from the issue of Securities will be used for financing the business of Deutsche Bank to hedge market risk with respect to the Securities.

### **AUTHORISATION**

The issue of the Securities has been duly authorised by the competent representatives of Deutsche Bank.

### **CLEARING SYSTEMS**

The Securities will be issued, cleared and settled through the Euroclear and Clearstream, Luxembourg systems. The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium and the address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-2967 Luxembourg.

### **LISTING AND ADMISSION TO TRADING INFORMATION**

Application has been made for the Securities to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market. The expected date of admission is 15 April 2015. The total expenses related to admission to trading are estimated to be appr. EUR 1,100.

### **STATEMENT OF NO MATERIAL ADVERSE CHANGE**

There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bank Aktiengesellschaft since 31 December 2014.

### **SIGNIFICANT CHANGE IN FINANCIAL POSITION**

There has been no significant change in the financial position of the group since 31 December 2014.

### **LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS**

Other than as set out in the section B. V. (Description of the Issuer – Financial Information Concerning Deutsche Bank's Assets and Liabilities, Financial Position and Profit and Losses) on pages 20 – 31 of the 4th Supplement to the Base Prospectus which is incorporated herein by reference, Deutsche Bank Aktiengesellschaft is not, or during the last 12 months has not been involved (whether as defendant or otherwise) in, nor does it have knowledge of any threat of any legal, arbitration, administrative or other proceedings the result of which may have, in the event of an adverse determination, a significant effect on its financial condition as presented in this Prospectus (including the documents incorporated by reference).

## **NAMES AND ADDRESSES**

### **Issuer**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### **Sole Lead Manager**

**Deutsche Bank AG, Singapore Branch**  
One Raffles Quay  
South Tower Level 17  
Singapore 048583  
Singapore

### **Fiscal Agent & Paying Agent**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### **Paying Agent and Listing Agent in Luxembourg**

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**  
2, boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Luxembourg

### **Legal Advisers**

**Allen & Overy LLP**  
Haus am OpernTurm  
Bockenheimer Landstraße 2  
60306 Frankfurt am Main  
Germany