



**FOURTH SUPPLEMENT DATED 21 DECEMBER 2017  
TO THE BASE PROSPECTUS DATED 22 JUNE 2017  
AS SUPPLEMENTED BY  
THE FIRST SUPPLEMENT DATED 8 AUGUST 2017,  
THE SECOND SUPPLEMENT DATED 5 OCTOBER 2017 AND  
THE THIRD SUPPLEMENT DATED 6 NOVEMBER 2017**

## **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

(Frankfurt am Main, Germany)

### **Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme**

This document constitutes a supplement (the "**Supplement**") to the base prospectus dated 22 June 2017 (the "**Prospectus**") for the purpose of article 13 of Chapter 1 of Part II of the Luxembourg Law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (the "**Law**"), and is prepared in connection with the EUR 80,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") established by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"). Terms defined in the Prospectus have the same meaning when used in this Supplement.

This Supplement is supplemental to, and should be read in conjunction with, the Prospectus, as supplemented by the First Supplement dated 8 August 2017, the Second Supplement dated 5 October 2017 (the "**Second Supplement**") and the Third Supplement dated 6 November 2017 and all documents incorporated by reference in the Prospectus.

The purpose of this Supplement is to make such amendments to the Prospectus as are necessary in order to (i) allow for the issuance of notes under the Prospectus through the Issuer's New York Branch and (ii) reflect a change of the credit rating assigned by Moody's Investors Service, Inc. to the long-term non-preferred senior debt of the Issuer.

The amendments included in this Supplement shall only apply to final terms, the date of which falls on or after the date of approval of this Supplement.

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

This Supplement will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.db.com/ir](http://www.db.com/ir)).

**Any investor who may wish to exercise any withdrawal right arising pursuant to Article 13 paragraph 2 of the Law as a result of the publication of this Supplement must exercise that right on or before 27 December 2017.**

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") to provide the competent authorities in Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain, Sweden and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, with a certificate of approval (a "**Notification**") attesting that this Supplement has been drawn up in accordance with the Law. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

## Table of Contents

A.	Issuance of Notes under the Prospectus by the Issuer's New York Branch .....	3
I.	IMPORTANT NOTICES .....	3
II.	SUMMARY .....	3
III.	RISK FACTORS .....	4
IV.	GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	4
V.	TERMS AND CONDITIONS – ENGLISH LANGUAGE VERSION .....	5
VI.	TERMS AND CONDITIONS – GERMAN LANGUAGE VERSION .....	18
VII.	FORM OF FINAL TERMS .....	34
VIII.	FORM OF PRICING SUPPLEMENT .....	35
IX.	TAXATION .....	36
X.	TRANSFER AND SELLING RESTRICTIONS .....	38
XI.	NAMES AND ADDRESSES .....	39
B.	Ratings .....	39
I.	SUMMARY .....	40
II.	RISK FACTORS .....	40

**A. Issuance of Notes under the Prospectus by the Issuer's New York Branch**

The Issuer intends to allow for the issuance of notes under the Prospectus through the Issuer's New York Branch.

Accordingly, the Prospectus shall be amended as follows:

**I. IMPORTANT NOTICES**

**The following paragraph shall be added as a new third paragraph on page 4 of the Prospectus:**

"The Securities are not deposits. The Securities are not insured by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation or any other agency, and are subject to investment risk, including the possible loss of principal. The Securities have not been approved or disapproved by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation nor has the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation passed on the adequacy or accuracy of this Prospectus. Any representation of the contrary is unlawful. The Securities are subordinate to the claims of depositors."

**II. SUMMARY**

- In Element "B.2 - Domicile, legal form, legislation, country of incorporation" commencing on page 10 of the Prospectus the following paragraph shall be added as a new penultimate paragraph:**

"

		<p><i>[If the Securities are issued by Deutsche Bank AG, New York Branch, insert: Deutsche Bank AG, acting through its New York branch ("Deutsche Bank AG, New York Branch") is domiciled at 60 Wall Street, New York, NY 10005, United States.]</i></p>
--	--	--

"

- In Element "C.8 - Rights attached to the Securities, including ranking and limitations to those rights" commencing on page 14 of the Prospectus the subsection "Early redemption for taxation reasons" on page 16 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

"

		<p><b>Early redemption for taxation reasons</b></p> <p><i>[In case of Pfandbriefe or other Securities without tax gross-up clause insert: The Securities are not subject to early redemption for taxation reasons.]</i></p> <p><i>[In case of Securities with tax gross-up clause insert: Early Redemption of the Securities for reasons of taxation is permitted [In case of Subordinated Notes insert: , subject to prior approval by the competent supervisory authority], if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of Germany [or] [the United Kingdom] [the United States] [Portugal] [Spain] [Australia] [●], the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Securities.]</i></p>
--	--	---

"

- In Element "[D.3][D.6] - Key information on the key risks that are specific to the Securities" commencing on page 31 of the Prospectus the paragraph entitled "Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2018" shall be replaced by the following:**

"

		<b>FATCA Withholding Tax:</b> The Issuer may be required to withhold U.S. tax pursuant to certain provisions of FATCA.
--	--	--

"

### III. RISK FACTORS

**Amendments to the subsection "RISK FACTORS IN RESPECT OF THE SECURITIES – RISK FACTORS RELATING TO SECURITIES GENERALLY" commencing on page 60 of the Prospectus**

**The subsection "U.S. Foreign Account Tax Compliance Act Withholding" on page 61 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

#### **"U.S. Foreign Account Tax Compliance Act Withholding**

Whilst the Securities are in global form and held within Euroclear Bank SA/NV or Clearstream Banking S.A., Luxembourg (together, the "ICSDs"), Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") or SIX SIS AG, Olten, Switzerland ("SIS"), in all but the most remote circumstances, it is not expected that the new reporting regime and potential withholding tax imposed by FATCA will affect the amount of any payment received by the ICSDs, CBF or SIS, as applicable (see the section entitled "*Taxation – United States – Foreign Account Tax Compliance Act*"). However, FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. It also may affect payment to any ultimate investor that is a financial institution that is not entitled to receive payments free of withholding under FATCA, or an ultimate investor that fails to provide its broker (or other custodian or intermediary from which it receives payment) with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for the payments to be made free of FATCA withholding. Investors should choose the custodians or intermediaries with care (to ensure each is compliant with FATCA or other laws or agreements related to FATCA) and provide each custodian or intermediary with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for such custodian or intermediary to make a payment free of FATCA withholding. Investors should consult their own tax adviser to obtain a more detailed explanation of FATCA and how FATCA may affect them. The Issuer's obligations under the Securities are discharged once it has made payment to, or to the order of, the common depositary or common safekeeper for the ICSDs (as bearer or registered holder of the Securities) or CBF or SIS and the Issuer has therefore no responsibility for any amount thereafter transmitted through the ICSDs, CBF or SIS and custodians or intermediaries.

Payments on Securities issued by Deutsche Bank AG, New York Branch may be subject to withholding under FATCA if the Holder, beneficial owner or an intermediary in the chain of payments is not compliant with FATCA. The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such non-compliance."

### IV. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

**In the subsection "GENERAL" commencing on page 69 of the Prospectus the subsection "Issuer" on page 71 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

#### **"Issuer**

Securities may be issued by the Issuer through its head office in Frankfurt am Main and acting through its London branch, New York branch, Milan branch, Sydney branch, Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (its Portuguese branch), Deutsche Bank AG, Sucursal en España (its Spanish branch), Deutsche Bank AG, Hong Kong branch, Deutsche Bank AG, Singapore branch or any of its other branch offices outside Germany]. All Securities constitute obligations of Deutsche Bank Aktiengesellschaft."

V. TERMS AND CONDITIONS – ENGLISH LANGUAGE VERSION

1. Amendments to the subsection "Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (Option I)" commencing on page 122 of the Prospectus

a. The provision "§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – (1) *Currency and Denomination*" on page 123 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Securities is issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") [acting through its [London branch (Deutsche Bank AG, London Branch)] ] [New York branch (Deutsche Bank AG, New York Branch)] [Sydney branch (Deutsche Bank AG, Sydney Branch)] [Singapore branch (Deutsche Bank AG, Singapore Branch)] [Hong Kong branch (Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch)] [Milan branch (Deutsche Bank AG, Milan Branch)] [branch in Portugal (Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal)] [branch in Spain (Deutsche Bank AG, Sucursal en España)] [other relevant location] branch]] in [if the Specified Currency and the currency of the Specified Denomination are the same the following applies: [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") [if the Specified Currency is different from the currency of the Specified Denomination the following applies: [currency of Specified Denomination]] in the aggregate principal amount of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in [a] denomination[s] of [Specified Denomination[s]] (the "**Specified Denomination[s]**"<sup>4</sup>) [if the Specified Currency is different from the currency of the Specified Denomination the following applies: with a specified currency of [Specified Currency] (the "**Specified Currency**")<sup>5</sup>. [In case of English law Securities the following applies: The "**Calculation Amount**" in respect of each Security shall be [Calculation Amount].]

<sup>4</sup> German law Securities will always have only one Specified Denomination.

<sup>5</sup> Not applicable in case of German law Securities.

"

b. In the subsection "§ 7 TAXATION" commencing on page 146 of the Prospectus the subsection "IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES THE FOLLOWING APPLIES:" commencing on page 146 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES THE FOLLOWING APPLIES:**

- (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 ("**Withholding Taxes**") by or on behalf of Germany [if the Securities are issued by a branch of the Issuer the relevant location of the issuing branch applies: or [the United Kingdom] [the United States] [Australia] [Singapore] [Hong Kong] [Italy] [Portugal] [Spain] [country in which any other issuing branch is located]] [if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies: (the "**Relevant Jurisdiction**") [if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies: (the "**Relevant Jurisdictions**")]] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such deduction or withholding is required by law.

In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such

additional amounts of principal **[in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies:** and interest] 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 (the "**Additional Amounts**"); 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 **[in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies:** or interest] made by it; or
- (b) are payable by reason of the Securityholder having, or having had, some personal or business connection with **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] 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 **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied]; 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 the European Union and/or **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding in **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction] in which Withholding Taxes are imposed or levied]; or
- (d) 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
- (e) 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

- (f) 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
- (g) 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
- (h) are payable by reason of a change in law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal **[in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies:** or interest] becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later[.] [; or]

**[in case of Securities issued by Deutsche Bank AG, Sydney Branch the following applies:**

- (i) are deducted or withheld pursuant to a notice or direction issued by the Australian Commissioner of Taxation under section 255 of the Income Tax Assessment Act 1936 of Australia, or section 260-5 of Schedule 1 to the Taxation Administration Act 1953 of Australia or any similar law;
- (j) any tax imposed or withheld by reason of a failure by the Securityholder to comply with any reasonable request of the Issuer to provide information or a certificate concerning the Securityholder's nationality, residence or identity (including providing an Australian tax file number, Australian Business Number or proof of an applicable exemption from these requirements); or
- (k) are payable by reason of the Securityholder being an associate of the Issuer for the purposes of section 128F (6) of the Income Tax Assessment Act 1936 of Australia.]

**[in case of Securities issued by Deutsche Bank AG, New York Branch the following applies:**

- (i) would not be payable to the extent such deduction or withholding could be avoided or reduced if the Securityholder or the beneficial owner of the Securities (or any financial institution through which the Securityholder holds or the beneficial owner holds the Securities or through which payment on the Securities is made) (i) makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority, or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority, or (ii) enters into or complies with any applicable certification, identification, information, documentation, registration or other reporting requirement or agreement concerning accounts maintained by the Securityholder or the beneficial owner (or such financial institution) or concerning the Securityholder's or the beneficial owner's (or financial institution's) ownership or concerning the Securityholder's or the beneficial owner's (or such financial institution's) nationality, residence, identity or connection with the United States; or

- (j) are imposed by reason of the Securityholders' past or present status as the actual or constructive owner of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote or because the payment is made to a Securityholder (or a beneficial owner) within a foreign country and the United States Secretary of the Treasury determines that the exchange of information between the United States and such foreign country is inadequate under Section 871(h)(6) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 to permit the interest paid to such person to constitute portfolio interest; or
  - (k) are payable with respect to any estate, inheritance, gift, sale, transfer or personal property or any similar tax, assessment or other governmental charge with respect thereto.]
- (2) *FATCA.* Moreover, all amounts payable in respect of the Securities shall be made subject to compliance with Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**"), any regulations or agreements thereunder, including any agreement pursuant to Section 1471(b) of the Code, and official interpretations thereof ("**FATCA**") and any law implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such compliance.
- (3) *Early Redemption.* If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies: the Relevant Jurisdiction] [if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies: the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied]**, which change or amendment becomes effective on or after **[Issue Date of the first Tranche of this Series of Securities]**, 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 **[in case of Subordinated Securities the following applies:;** subject to prior consent of the competent supervisory authorities,] 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 **[in case of Securities other than Zero Coupon Securities the following applies: 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.
- (4) *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.
- (5) *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.



(6) *Interpretation.* In this § 7:

"**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].]

c. In the subsection "**§ 7 TAXATION**" commencing on page 146 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES AND GUARANTEED BY DEUTSCHE BANK AG, NEW YORK BRANCH THE FOLLOWING APPLIES:**" commencing on page 149 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES AND GUARANTEED BY DEUTSCHE BANK AG, NEW YORK BRANCH THE FOLLOWING APPLIES:**

(7) *Payment under the Guarantee without Withholding.* All payments in respect of the Guarantee by or on behalf of the Guarantor shall be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed or levied by Germany [if the **Securities are issued by a branch of the Issuer the relevant location of the issuing branch applies:** or [the United Kingdom] [Australia] [Singapore] [Hong Kong] [Italy] [Portugal] [Spain] [country in which any other issuing branch is located]] or the United States of America (each, a "**Relevant Tax Jurisdiction**") or by or behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In that event, the Guarantor will pay, subject to the exceptions and limitations set forth below, such Additional Amounts of principal [**in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies:** and interest, as the case may be,] as may be necessary in order that the net amounts received by the Securityholders after the withholding or deduction shall equal the respective amounts which would have been receivable in respect of the Guarantee in the absence of the withholding or deduction. However, the Guarantor shall not be required to pay any such Additional Amounts for or on account of:

- (a) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, excise, wealth or personal property tax or any similar tax, assessment or other governmental charge; or
- (b) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for:
  - (i) the presentation by the holder of the Guarantee for payment for more than fifteen days after the Relevant Date; or
  - (ii) a change in law, regulation or administrative or judicial interpretation that becomes effective more than 30 days after the payment becomes due or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (c) any tax, assessment or other governmental charge that is payable otherwise than by deduction or withholding from a payment under the Guarantee; or
- (d) any tax, assessment or other governmental charge required to be deducted or withheld by any Paying Agent from a payment under the

Guarantee, if such payment can be made without such deduction or withholding by presenting the relevant Security at any other paying agent; or

- (e) a payment under the Guarantee to a Securityholder that is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or beneficial owner would not have been entitled to the additional interest amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the holder of such Security; or
  - (f) any deduction or withholding 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 the European Union and/or the Relevant Tax Jurisdiction is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding in the Relevant Tax Jurisdiction; or
  - (g) any combination of sub-paragraphs (a) to (f) above.
- (8) *FATCA in Respect of the Guarantee.* Moreover, all amounts payable in respect of the Guarantee shall be made subject to compliance with FATCA and any law implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Guarantor will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such compliance.

"

- d. In the subsection "**§ [10] SUBSTITUTION OF THE ISSUER**" commencing on page 153 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WHICH CONTAIN A GROSS-UP PROVISION THE FOLLOWING APPLIES:**" on page 154 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IN CASE OF SECURITIES WHICH CONTAIN A GROSS-UP PROVISION THE FOLLOWING APPLIES:**

- [(a) [in § 7 an alternative reference to the payment obligations of the guarantor under the guarantee pursuant to paragraph (1) of this § [10] and to [if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies: the Relevant Jurisdiction] [if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies: the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] 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[; and]

"

2. Amendments to the subsection "**Terms and Conditions for Floating Rate Notes (Option II)**" commencing on page 160 of the Prospectus
- a. The provision "**§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – (1) Currency and Denomination**" on page 162 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Securities is issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") [acting through its [London branch (Deutsche Bank AG, London Branch)] ] [New York branch (Deutsche Bank AG, New York Branch)] [Sydney branch (Deutsche Bank AG, Sydney Branch)] [Singapore branch (Deutsche Bank AG, Singapore Branch)] [Hong Kong branch (Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch)] [Milan branch (Deutsche Bank AG, Milan Branch)] [branch in Portugal (Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal)] [branch in Spain (Deutsche Bank AG, Sucursal en España)] [**other relevant location**] branch]] in [if the **Specified Currency and the currency of the Specified Denomination are the same the following applies: [Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") [if the **Specified Currency is different from the currency of the Specified Denomination the following applies: [currency of Specified Denomination]**] in the aggregate principal amount of [up to] [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in [a] denomination[s] of [**Specified Denomination[s]**] (the "**Specified Denomination[s]**"<sup>17</sup>) [if the **Specified Currency is different from the currency of the Specified Denomination the following applies: with a specified currency of [Specified Currency]** (the "**Specified Currency**")<sup>18</sup>. [in case of English law **Securities the following applies: The "Calculation Amount"** in respect of each Security shall be [**Calculation Amount**].]

<sup>17</sup> German law Securities will always have only one Specified Denomination.

<sup>18</sup> Not applicable in case of German law Securities.

"

- b. In the subsection "**§ 7 TAXATION**" commencing on page 189 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES THE FOLLOWING APPLIES:**" commencing on page 189 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES THE FOLLOWING APPLIES:**

- (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 ("**Withholding Taxes**") by or on behalf of Germany [if the **Securities are issued by a branch of the Issuer the relevant location of the issuing branch applies: or [the United Kingdom] [the United States] [Australia] [Singapore] [Hong Kong] [Italy] [Portugal] [Spain] [country in which any other issuing branch is located]**] [if the **Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies: (the "Relevant Jurisdiction")**] [if the **Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies: (the "Relevant Jurisdictions")**] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such deduction or withholding is required by law.

In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amounts of principal [**in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies: and interest**] 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 (the "**Additional Amounts**"); 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 **[in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies:** or interest] made by it; or

- (b) are payable by reason of the Securityholder having, or having had, some personal or business connection with **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] 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 **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied]; 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 the European Union and/or **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding in **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **[if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied]; or
- (d) 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
- (e) 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
- (f) 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
- (g) 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
- (h) are payable by reason of a change in law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of

principal [in case of Securities other than Zero Coupon Notes the following applies: or interest] becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later[.] [; or]

**[in case of Securities issued by Deutsche Bank AG, Sydney Branch the following applies:**

- (i) are deducted or withheld pursuant to a notice or direction issued by the Australian Commissioner of Taxation under section 255 of the Income Tax Assessment Act 1936 of Australia, or section 260-5 of Schedule 1 to the Taxation Administration Act 1953 of Australia or any similar law;
- (j) any tax imposed or withheld by reason of a failure by the Securityholder to comply with any reasonable request of the Issuer to provide information or a certificate concerning the Securityholder's nationality, residence or identity (including providing an Australian tax file number, Australian Business Number or proof of an applicable exemption from these requirements); or
- (k) are payable by reason of the Securityholder being an associate of the Issuer for the purposes of section 128F (6) of the Income Tax Assessment Act 1936 of Australia.]

**[in case of Securities issued by Deutsche Bank AG, New York Branch the following applies:**

- (i) would not be payable to the extent such deduction or withholding could be avoided or reduced if the Securityholder or the beneficial owner of the Securities (or any financial institution through which the Securityholder holds or the beneficial owner holds the Securities or through which payment on the Securities is made) (i) makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority, or (ii) enters into or complies with any applicable certification, identification, information, documentation, registration or other reporting requirement or agreement concerning accounts maintained by the Securityholder or the beneficial owner (or such financial institution) or concerning the Securityholder's or the beneficial owner's (or financial institution's) ownership or concerning the Securityholder's or the beneficial owner's (or such financial institution's) nationality, residence, identity or connection with the United States; or
- (j) are imposed by reason of the Securityholders' past or present status as the actual or constructive owner of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote or because the payment is made to a Securityholder (or a beneficial owner) within a foreign country and the United States Secretary of the Treasury determines that the exchange of information between the United States and such foreign country is inadequate under Section 871(h)(6) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 to permit the interest paid to such person to constitute portfolio interest; or

- (k) are payable with respect to any estate, inheritance, gift, sale, transfer or personal property or any similar tax, assessment or other governmental charge with respect thereto.]
- (2) *FATCA.* Moreover, all amounts payable in respect of the Securities shall be made subject to compliance with Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**"), any regulations or agreements thereunder, including any agreement pursuant to Section 1471(b) of the Code, and official interpretations thereof ("**FATCA**") and any law implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such compliance.
- (3) *Early Redemption.* If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in **[if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies: the Relevant Jurisdiction] [if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies: the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied]**, which change or amendment becomes effective on or after **[Issue Date of the first Tranche of this Series of Securities]**, 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 **[in case of Subordinated Securities the following applies: ,** subject to prior consent of the competent supervisory authorities,**]** 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.
- (4) *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.
- (5) *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.
- (6) *Interpretation.* In this § 7:
- "**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].]

c. In the subsection "**§ 7 TAXATION**" commencing on page 189 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES AND**

**GUARANTEED BY DEUTSCHE BANK AG, NEW YORK BRANCH THE FOLLOWING APPLIES:"**  
**commencing on page 192 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

"  
**IN CASE OF  
SECURITIES WITH  
GROSS-UP FOR  
WITHHOLDING  
TAXES AND  
GUARANTEED BY  
DEUTSCHE BANK  
AG, NEW YORK  
BRANCH THE  
FOLLOWING  
APPLIES**

- (7) *Payment under the Guarantee without Withholding.* All payments in respect of the Guarantee by or on behalf of the Guarantor shall be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed or levied by Germany [**if the Securities are issued by a branch of the Issuer the relevant location of the issuing branch applies:** or [the United Kingdom] [Australia] [Singapore] [Hong Kong] [Italy] [Portugal] [Spain] [**country in which any other issuing branch is located**]] or the United States of America (each, a "**Relevant Tax Jurisdiction**") or by or behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In that event, the Guarantor will pay, subject to the exceptions and limitations set forth below, such Additional Amounts of principal and interest, as the case may be, as may be necessary in order that the net amounts received by the Securityholders after the withholding or deduction shall equal the respective amounts which would have been receivable in respect of the Guarantee in the absence of the withholding or deduction. However, the Guarantor shall not be required to pay any such Additional Amounts for or on account of:
- (a) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, excise, wealth or personal property tax or any similar tax, assessment or other governmental charge; or
  - (b) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for:
    - (i) the presentation by the holder of the Guarantee for payment for more than fifteen days after the Relevant Date; or
    - (ii) a change in law, regulation or administrative or judicial interpretation that becomes effective more than 30 days after the payment becomes due or is duly provided for, whichever occurs later; or
  - (c) any tax, assessment or other governmental charge that is payable otherwise than by deduction or withholding from a payment under the Guarantee; or
  - (d) any tax, assessment or other governmental charge required to be deducted or withheld by any Paying Agent from a payment under the Guarantee, if such payment can be made without such deduction or withholding by presenting the relevant Security at any other paying agent; or
  - (e) a payment under the Guarantee to a Securityholder that is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or beneficial owner would not have been entitled to the additional interest amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the holder of such Security; or

- (f) any deduction or withholding 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 the European Union and/or the Relevant Tax Jurisdiction is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding in the Relevant Tax Jurisdiction; or
  - (g) any combination of sub-paragraphs (a) to (f) above.
- (8) *FATCA in Respect of the Guarantee.* Moreover, all amounts payable in respect of the Guarantee shall be made subject to compliance with FATCA and any law implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Guarantor will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such compliance.

d. In the subsection "**§ [10] SUBSTITUTION OF THE ISSUER**" commencing on page 195 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WHICH CONTAIN A GROSS-UP PROVISION THE FOLLOWING APPLIES:**" commencing on page 196 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IN CASE OF SECURITIES WHICH CONTAIN A GROSS-UP PROVISION THE FOLLOWING APPLIES:**

- [(a)] [in § 7 an alternative reference to the payment obligations of the guarantor under the guarantee pursuant to paragraph (1) of this § [10] and to **if the Securities are issued by the Issuer's German head office the following applies:** the Relevant Jurisdiction] **if the Securities are issued by a branch of the Issuer the following applies:** the respective Relevant Jurisdiction in which Withholding Taxes are imposed or levied] 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[; and]

3. Amendments to the subsection "**Terms and Conditions for Structured Notes (Option V)**" commencing on page 240 of the Prospectus

The In the subsection "**§ [10] TAXATION**" commencing on page 305 of the Prospectus the subsection "**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES AND GUARANTEED BY DEUTSCHE BANK AG, NEW YORK BRANCH THE FOLLOWING APPLIES:**" commencing on page 308 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IN CASE OF SECURITIES WITH GROSS-UP FOR WITHHOLDING TAXES AND GUARANTEED BY DEUTSCHE BANK AG, NEW YORK BRANCH THE FOLLOWING APPLIES:**

- (7) *Payment under the Guarantee without Withholding.* All payments in respect of the Guarantee by or on behalf of the Guarantor shall be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed or levied by Germany **if the Securities are issued by a branch of the Issuer the relevant location of the issuing branch applies:** or [the United Kingdom] [Australia] [Singapore] [Hong Kong] [Italy] [Portugal] [Spain] **[country in which any other issuing branch is located]]** or the United States of America (each, a "**Relevant Tax Jurisdiction**") or by or behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In that event, the Guarantor will pay, subject to the exceptions and limitations set forth below, such Additional Amounts of principal and interest,



as the case may be, as may be necessary in order that the net amounts received by the Securityholders after the withholding or deduction shall equal the respective amounts which would have been receivable in respect of the Guarantee in the absence of the withholding or deduction. However, the Guarantor shall not be required to pay any such Additional Amounts for or on account of:

- (a) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, excise, wealth or personal property tax or any similar tax, assessment or other governmental charge; or
  - (b) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for:
    - (i) the presentation by the holder of the Guarantee for payment for more than fifteen days after the Relevant Date; or
    - (ii) a change in law, regulation or administrative or judicial interpretation that becomes effective more than 30 days after the payment becomes due or is duly provided for, whichever occurs later; or
  - (c) any tax, assessment or other governmental charge that is payable otherwise than by deduction or withholding from a payment under the Guarantee; or
  - (d) any tax, assessment or other governmental charge required to be deducted or withheld by any Paying Agent from a payment under the Guarantee, if such payment can be made without such deduction or withholding by presenting the relevant Security at any other paying agent; or
  - (e) a payment under the Guarantee to a Securityholder that is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or beneficial owner would not have been entitled to the additional interest amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the holder of such Security; or
  - (f) any deduction or withholding 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 the European Union and/or the Relevant Tax Jurisdiction is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding in the Relevant Tax Jurisdiction; or
  - (g) any combination of sub-paragraphs (a) to (f) above.
- (8) *FATCA in Respect of the Guarantee.* Moreover, all amounts payable in respect of the Guarantee shall be made subject to compliance with FATCA and any law implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Guarantor will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Securityholder in connection with any such compliance.

"

VI. TERMS AND CONDITIONS – GERMAN LANGUAGE VERSION

1. Amendments to the subsection "Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Anleihen und Nullkupon-Anleihen (Option I)" commencing on page 321 of the Prospectus the provisions

a. The provision "§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN – (1) Währung und Stückelung" on page 322 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

(1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen wird von Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "Emittentin") [, handelnd durch ihre Zweigniederlassung in [London (Deutsche Bank AG, Filiale London)] [New York (Deutsche Bank AG, Filiale New York)] [Sydney (Deutsche Bank AG, Filiale Sydney)] [Singapur (Deutsche Bank AG, Filiale Singapur)] [Hong Kong (Deutsche Bank AG, Filiale Hong Kong)] [Mailand (Deutsche Bank AG, Filiale Mailand)] [Portugal (Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal)] [Spanien (Deutsche Bank AG, Sucursal en España)] [anderer relevanter Ort]] in [falls die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung identisch sind, gilt Folgendes: [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung")] [falls sich die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung unterscheiden, gilt Folgendes: [Währung der Festgelegten Stückelung]] im Gesamtnennbetrag von [bis zu] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) [in einer Stückelung] [in Stückelungen] von [Festgelegte Stückelung(en)] (die "Festgelegte[n] Stückelung(en)"<sup>89</sup>) [falls sich die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung unterscheiden, gilt Folgendes: mit [Festgelegte Währung] als festgelegte Währung (die "Festgelegte Währung")<sup>90</sup> begeben.] [Im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: Der "Berechnungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung beträgt [Berechnungsbetrag].]

<sup>89</sup> Deutschrechtliche Schuldverschreibungen haben immer nur eine Festgelegte Stückelung.

<sup>90</sup> Nicht anwendbar im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen.

"

b. In the subsection "§ 7 STEUERN" commencing on page 349 of the Prospectus the subsection "IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH VORSEHEN, GILT FOLGENDES:" commencing on page 349 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUER-AUSGLEICH VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art, die im Wege des Abzugs oder des Einhalts ("Quellensteuern") von oder für Rechnung von Deutschland [falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung begeben werden, gilt der jeweilige Ort der emittierenden Zweigniederlassung: oder [dem Vereinigten Königreich] [den Vereinigten Staaten] [Australien] [Singapur] [Hongkong] [Italien] [Portugal] [Spanien] [Staat, in dem sich eine andere emittierende Zweigniederlassung befindet]] [falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: (die "Maßgebliche

Rechtsordnung")] [falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: (die "Maßgeblichen Rechtsordnungen")] oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben oder eingezogen werden, gezahlt, es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.

Falls ein Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist, wird die Emittentin im weitesten nach geltendem Recht zulässigen Umfang diejenigen zusätzlichen Beträge an Kapital [im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Anleihen handelt, gilt Folgendes: 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 (die "Zusätzlichen Beträge"). Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar in Bezug auf Steuern, Abgaben oder staatliche 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 [im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Anleihen handelt, gilt Folgendes: oder Zinsen] einen Abzug oder einen Einbehalt auf solche Zahlungen vornimmt, oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers der Schuldverschreibungen zu [falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: der Maßgeblichen Rechtsordnung] [falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in [falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: der Maßgeblichen Rechtsordnung] [falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] stammen (oder für die 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) eines internationalen Abkommens oder Übereinkommens über eine solche Besteuerung, an dem die Europäische Union und/oder [falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: die Maßgebliche Rechtsordnung] [falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes: die betreffende Maßgebliche Rechtsordnung, in der

Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] als Parteien beteiligt sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, dieser Verordnung oder dieses Abkommens oder Übereinkommens in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] dient, diesem entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, diese Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] eingeführt wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder

- (d) später als 30 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
- (e) 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.
- (f) von einer Zahlstelle von einer Zahlung abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (g) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
- (h) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Anleihen handelt, gilt Folgendes:** oder Zinsen] oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und Veröffentlichung einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § [12] wirksam wird[.] [, oder]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale Sydney begeben werden, gilt Folgendes:**

- (i) aufgrund einer Mitteilung oder Weisung des australischen Beauftragten für Steuerfragen (*Commissioner of Taxation*) gemäß section 255 des australischen Einkommensteuerveranlagungsgesetzes (*Income Tax Assessment Act*) von 1936 oder section 260-5 von Schedule 1 zum australischen Steuerverwaltungsgesetz (*Taxation Administration Act*) von 1953 oder auf ähnlicher gesetzlicher Grundlage abgezogen oder einbehalten werden, oder
- (j) auferlegt oder einbehalten werden, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen einem billigen Verlangen der Emittentin zur Bereitstellung von Angaben oder zur Vorlage einer Bestätigung über die Nationalität, den Wohnsitz oder die Identität des Gläubigers der Schuldverschreibungen (einschließlich der Übermittlung einer australischen Steuernummer, einer australischen Unternehmenskennnummer oder des Nachweises einer Befreiung von diesen Erfordernissen) nicht nachkommt, oder
- (k) zahlbar sind, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine der Emittentin nahe stehende Person (*associate*) im Sinne von section 128F (6) des australischen Gesetzes über die Veranlagung zur Einkommensteuer von 1936 ist.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale New York begeben werden, gilt Folgendes:**

- (i) nicht zu entrichten wären, soweit der betreffende Abzug oder Einbehalt dadurch vermieden oder verringert werden könnte, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen oder ihr wirtschaftlicher Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, über das der Gläubiger der Schuldverschreibungen oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) (i) gegenüber der zuständigen Steuerbehörde eine Erklärung der Nichtansässigkeit abgibt oder eine sonstige Ausnahmeregelung in Anspruch nimmt oder von der zuständigen Steuerbehörde in vertretbarem Umfang auferlegte Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt oder (ii) in Bezug auf von dem Gläubiger der Schuldverschreibungen oder ihrem wirtschaftlichen Eigentümer (oder dem betreffenden Finanzinstitut) geführte Konten oder in Bezug auf das Eigentum des Gläubigers der Schuldverschreibungen oder ihres wirtschaftlichen Eigentümers (oder des betreffenden Finanzinstituts) an den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Staatsangehörigkeit, Ansässigkeit oder Identität des Gläubigers der Schuldverschreibungen oder ihres wirtschaftlichen Eigentümers (oder des betreffenden Finanzinstituts) oder deren Verbindung mit den Vereinigten Staaten eine Vereinbarung hinsichtlich etwa einschlägiger Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, Dokumentations-, Registrierungs- oder sonstiger Nachweiserfordernisse schließt oder diesbezügliche Pflichten erfüllt; oder

- (j) auferlegt werden, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen in der Vergangenheit oder der Gegenwart Eigentümer von 10 % oder mehr der gesamten Stimmrechte sämtlicher Gattungen von stimmberechtigten Aktien der Emittentin tatsächlich war bzw. ist oder als Eigentümer davon galt bzw. gilt oder weil die Zahlung an einen Gläubiger der Schuldverschreibungen (oder einen wirtschaftlich Berechtigten) im Ausland geleistet wird und das US-Finanzministerium (*United States Secretary of the Treasury*) feststellt, dass der Informationsaustausch zwischen den Vereinigten Staaten und dem betreffenden ausländischen Staat gemäß *Section 871(h)(6)* des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 nicht dazu ausreicht, die Behandlung der an die betreffende Person gezahlten Zinsen als Portfoliozinsen (*portfolio interest*) zu gestatten; oder
- (k) in Bezug auf diesbezügliche Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz- oder Verkehrssteuern oder Steuern auf bewegliches Vermögen (*personal property tax*) oder vergleichbare Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren zu zahlen sind.]
- (2) **FATCA.** Darüber hinaus werden alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge unter dem Vorbehalt der Einhaltung der Sections 1471 bis 1474 des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 ("**IRC**"), sämtlicher darunter erlassenen Vorschriften oder Vereinbarungen, einschließlich einer Vereinbarung gemäß *Section 1471(b)* IRC, und offizieller Auslegungen dieser Bestimmungen ("**FATCA**") sowie jedes Gesetzes zur Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung in Bezug auf FATCA gezahlt. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit der Einhaltung der vorgenannten Vorschriften Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger der Schuldverschreibungen anderweitig freizustellen.
- (3) **Vorzeitige Rückzahlung.** Falls infolge einer am oder nach dem **[Begebungstag der ersten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen]** wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] geltenden Gesetze oder Vorschriften oder einer vor diesem Zeitpunkt nicht allgemein bekannten Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften 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 **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörden,] ganz, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Anleihen gilt Folgendes:** zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als 90

Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

- (4) *Mitteilung.* Die Kündigung erfolgt durch Veröffentlichung gemäß § [12]. Sie ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlungstag festgesetzten Tag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.
- (5) *Sitzverlegung der Emittentin.* Für den Fall einer Sitzverlegung der Emittentin in ein anderes Land oder Territorium oder eine andere Rechtsordnung 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 oder Territorium oder diese andere Rechtsordnung versteht.
- (6) *Auslegung.* In diesem § 7 bezeichnet:

**"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 beim Fiscal Agent eine entsprechende Mitteilung ordnungsgemäß an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § [12] erfolgt ist.]

- c. In the subsection "**§ 7 STEUERN**" commencing on page 349 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH UND EINE GARANTIE DER DEUTSCHE BANK AG, FILIALE NEW YORK VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" commencing on page 353 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN,  
DIE QUELLEN-  
STEUERAUS-  
GLEICH UND  
EINE GARANTIE  
DER DEUTSCHE  
BANK AG,  
FILIALE NEW  
YORK  
VORSEHEN, GILT  
FOLGENDES:**

- (7) *Zahlung auf die Garantie ohne Einbehalt.* Sämtliche Zahlungen in Bezug auf die Garantie durch oder für die Garantin erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art ("**Steuern**"), die von Deutschland **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt der jeweilige Ort der emittierenden Zweigniederlassung: oder [dem Vereinigten Königreich] [Australien] [Singapur] [Hongkong] [Italien] [Portugal] [Spanien] [Staat, in dem sich eine andere emittierende Zweigniederlassung befindet]]** oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung**") oder von oder für Rechnung einer zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde dieses Staates oder in diesem Staat, die zur Erhebung von Steuern berechtigt ist, gesetzlich vorgeschrieben ist. In diesem Fall wird die Emittentin vorbehaltlich der nachstehenden Ausnahmen und Beschränkungen die Zusätzlichen Beträge an Kapital **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Schuldverschreibungen handelt, gilt Folgendes:** und gegebenenfalls Zinsen] zahlen, die erforderlich sind, damit die an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gezahlten Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt denjenigen Beträgen entsprechen, den die Gläubiger der Schuldverschreibungen ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug in Bezug auf die Garantie erhalten hätten. Die Verpflichtung der Garantin zur Zahlung solcher

Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht in Bezug auf:

- (a) jedwede Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz-, Verkehr-, Verbrauch-, Vermögensteuer (*wealth tax*) oder Steuer auf bewegliches Vermögen (*personal property tax*) oder vergleichbare Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, oder
- (b) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die allein aufgrund eines der nachfolgend aufgeführten Umstände erhoben werden:
  - (i) der Vorlage durch den Inhaber der Garantie zur Zahlung später als fünfzehn Tage nach dem Maßgeblichen Tag, oder
  - (ii) einer Änderung von Gesetzen oder Vorschriften oder Auslegungen einer Verwaltungsbehörde oder eines Gerichts, die später als 30 Tage nach Fälligwerden der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung des Zahlungsbetrags in Kraft tritt, oder
- (c) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die auf andere Weise erhoben werden als im Wege des Abzugs von Zahlungen aus der Garantie oder des Einbehalts auf solche Zahlungen, oder
- (d) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, welche von einer Zahlstelle von Zahlungen aus der Garantie in Abzug zu bringen sind oder auf solche Zahlungen einzubehalten sind, wenn diese Zahlung bei Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt vorgenommen werden kann, oder
- (e) Zahlungen aus der Garantie an einen Gläubiger der Schuldverschreibungen, bei dem es sich um einen Treuhänder oder eine Personengesellschaft handelt oder bei dem es sich nicht um den alleinigen wirtschaftlich Berechtigten dieser Zahlung handelt, soweit ein Berechtigter oder Treugeber in Bezug auf den Treuhänder oder ein Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf Erhalt der zusätzlichen Zinszahlungen gehabt hätte, wenn er der Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung gewesen wäre, oder
- (f) jedwede Abzüge oder Einbehalte aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinseinkünften, oder (ii) eines internationalen Abkommens oder Übereinkommens über eine solche Besteuerung, an dem die Europäische Union und/oder die Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung, als Parteien beteiligt sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, dieser Verordnung oder dieses Abkommens oder Übereinkommens in der Maßgeblichen Steuer-Rechtsordnung dient, diesem entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, diese Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen in der Maßgeblichen-Steuer Rechtsordnung eingeführt wurde, oder



- (g) Zahlungen, die aufgrund des Eintritts mehrerer der in den vorstehenden Absätzen (a) bis (f) genannten Umstände zusammen zu leisten wären.
- (8) *FATCA in Bezug auf die Garantie.* Darüber hinaus werden alle in Bezug auf die Garantie zu zahlenden Beträge unter dem Vorbehalt der Einhaltung von FATCA sowie jedes Gesetzes zur Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung in Bezug auf FATCA gezahlt. Die Garantin ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit der Einhaltung von FATCA Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger der Schuldverschreibungen anderweitig freizustellen.

d. In the subsection "**§ [10] ERSETZUNG DER EMITTENTIN**" commencing on page 357 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" on page 358 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN,  
DIE QUELLEN-  
STEUERAUS-  
GLEICH  
VORSEHEN, GILT  
FOLGENDES:**

- [(a)] in § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf Zahlungspflichten der Garantin aus der Garantie nach Absatz (1) dieses § [10] sowie eine Bezugnahme auf **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die Maßgebliche Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die betreffende Maßgebliche Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) [und] [.]

2. Amendments to the subsection "**Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Anleihen (Option II)**" commencing on page 367 of the Prospectus

a. The provision "**§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN – (1) Währung und Stückelung**" on page 368 of the Prospectus shall be replaced by the following:

- (1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen wird von Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") [, handelnd durch ihre Zweigniederlassung in [London (Deutsche Bank AG, Filiale London)] )] [New York (Deutsche Bank AG, Filiale New York)] [Sydney (Deutsche Bank AG, Filiale Sydney)] [Singapur (Deutsche Bank AG, Filiale Singapur)] [Hong Kong (Deutsche Bank AG, Filiale Hong Kong)] [Mailand (Deutsche Bank AG, Filiale Mailand)] [Portugal (Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal)] [Spanien (Deutsche Bank AG, Sucursal en España)] **[anderer relevanter Ort]** in **[falls die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung identisch sind, gilt Folgendes: [Festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") **[falls sich die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung unterscheiden, gilt Folgendes: [Währung der Festgelegten Stückelung]**] im Gesamtnennbetrag von [bis zu] **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) [in einer Stückelung] [in Stückelungen] von **[Festgelegte Stückelung(en)]** (die "**Festgelegte(n) Stückelung(en)**"<sup>101</sup> ") **[falls sich die Festgelegte Währung und die Währung der Festgelegten Stückelung unterscheiden, gilt Folgendes:** mit **[Festgelegte Währung]** als festgelegte Währung (die

"Festgelegte Währung")<sup>102</sup> begeben.] [Im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: Der "Berechnungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung beträgt [Berechnungsbetrag].]

<sup>101</sup> Deutschrechtliche Schuldverschreibungen haben immer eine Festgelegte Stückelung.

<sup>102</sup> Nicht anwendbar im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen.

"

- b. In the subsection "**§ 7 STEUERN**" commencing on page 399 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" commencing on page 399 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN,  
DIE QUELLEN-  
STEUER-  
AUSGLEICH  
VORSEHEN, GILT  
FOLGENDES:**

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art, die im Wege des Abzugs oder des Einbehalts ("**Quellensteuern**") von oder für Rechnung von Deutschland **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung begeben werden, gilt der jeweilige Ort der emittierenden Zweigniederlassung:** oder [dem Vereinigten Königreich] [den Vereinigten Staaten] [Australien] [Singapur] [Hongkong] [Italien] [Portugal] [Spanien] **[Staat, in dem sich eine andere emittierende Zweigniederlassung befindet]]** **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** (die "**Maßgebliche Rechtsordnung**") **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** (die "**Maßgeblichen Rechtsordnungen**") **] oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben oder eingezogen werden, gezahlt, es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben.**

Falls ein Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist, wird die Emittentin im weitesten nach geltendem Recht zulässigen Umfang diejenigen 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 (die "**Zusätzlichen Beträge**"). Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar in Bezug auf Steuern, Abgaben oder staatliche 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 einen Einbehalt auf solche Zahlungen vornimmt, oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers der Schuldverschreibungen zu **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt**

**Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] stammen (oder für die 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) eines internationalen Abkommens oder Übereinkommens über eine solche Besteuerung, an dem die Europäische Union und/oder **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die Maßgebliche Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die betreffende Maßgebliche Rechtsordnung, in der, Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] als Parteien beteiligt sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, dieser Verordnung oder dieses Abkommens oder Übereinkommens in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] dient, diesem entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, diese Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] eingeführt wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder
- (d) später als 30 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
- (e) 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.

- (f) von einer Zahlstelle von einer Zahlung abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (g) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
- (h) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und Veröffentlichung einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § [12] wirksam wird[.] [, oder]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale Sydney begeben werden, gilt Folgendes:**

- (i) aufgrund einer Mitteilung oder Weisung des australischen Beauftragten für Steuerfragen (*Commissioner of Taxation*) gemäß section 255 des australischen Einkommensteuerveranlagungsgesetzes (*Income Tax Assessment Act*) von 1936 oder section 260-5 von Schedule 1 zum australischen Steuerverwaltungsgesetz (*Taxation Administration Act*) von 1953 oder auf ähnlicher gesetzlicher Grundlage abgezogen oder einbehalten werden, oder
- (j) auferlegt oder einbehalten werden, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen einem billigen Verlangen der Emittentin zur Bereitstellung von Angaben oder zur Vorlage einer Bestätigung über die Nationalität, den Wohnsitz oder die Identität des Gläubigers der Schuldverschreibungen (einschließlich der Übermittlung einer australischen Steuernummer, einer australischen Unternehmenskennnummer oder des Nachweises einer Befreiung von diesen Erfordernissen) nicht nachkommt, oder
- (k) zahlbar sind, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine der Emittentin nahe stehende Person (*associate*) im Sinne von section 128F (6) des australischen Gesetzes über die Veranlagung zur Einkommensteuer von 1936 ist.]

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale New York begeben werden, gilt Folgendes:**

- (i) nicht zu entrichten wären, soweit der betreffende Abzug oder Einbehalt dadurch vermieden oder verringert werden könnte, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen oder ihr wirtschaftlicher Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, über das der Gläubiger der Schuldverschreibungen oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) (i) gegenüber der zuständigen Steuerbehörde eine Erklärung der

Nichtansässigkeit abgibt oder eine sonstige Ausnahmeregelung in Anspruch nimmt oder von der zuständigen Steuerbehörde in vertretbarem Umfang auferlegte Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt oder (ii) in Bezug auf von dem Gläubiger der Schuldverschreibungen oder ihrem wirtschaftlichen Eigentümer (oder dem betreffenden Finanzinstitut) geführte Konten oder in Bezug auf das Eigentum des Gläubigers der Schuldverschreibungen oder ihres wirtschaftlichen Eigentümers (oder des betreffenden Finanzinstituts) an den Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Staatsangehörigkeit, Ansässigkeit oder Identität des Gläubigers der Schuldverschreibungen oder ihres wirtschaftlichen Eigentümers (oder des betreffenden Finanzinstituts) oder deren Verbindung mit den Vereinigten Staaten eine Vereinbarung hinsichtlich etwa einschlägiger Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, Dokumentations-, Registrierungs- oder sonstiger Nachweiserfordernisse schließt oder diesbezügliche Pflichten erfüllt; oder

- (j) auferlegt werden, weil der Gläubiger der Schuldverschreibungen in der Vergangenheit oder der Gegenwart Eigentümer von 10 % oder mehr der gesamten Stimmrechte sämtlicher Gattungen von stimmberechtigten Aktien der Emittentin tatsächlich war bzw. ist oder als Eigentümer davon galt bzw. gilt oder weil die Zahlung an einen Gläubiger der Schuldverschreibungen (oder einen wirtschaftlich Berechtigten) im Ausland geleistet wird und das US-Finanzministerium (*United States Secretary of the Treasury*) feststellt, dass der Informationsaustausch zwischen den Vereinigten Staaten und dem betreffenden ausländischen Staat gemäß *Section 871(h)(6)* des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 nicht dazu ausreicht, die Behandlung der an die betreffende Person gezahlten Zinsen als Portfoliozinsen (*portfolio interest*) zu gestatten; oder
  - (k) in Bezug auf diesbezügliche Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz- oder Verkehrssteuern oder Steuern auf bewegliches Vermögen (*personal property tax*) oder vergleichbare Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren zu zahlen sind.]
- (2) **FATCA.** Darüber hinaus werden alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge unter dem Vorbehalt der Einhaltung der Sections 1471 bis 1474 des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 ("**IRC**"), sämtlicher darunter erlassenen Vorschriften oder Vereinbarungen, einschließlich einer Vereinbarung gemäß *Section 1471(b)* IRC, und offizieller Auslegungen dieser Bestimmungen ("**FATCA**") sowie jedes Gesetzes zur Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung in Bezug auf FATCA gezahlt. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit der Einhaltung der vorgenannten Vorschriften Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger der Schuldverschreibungen anderweitig freizustellen.
- (3) **Vorzeitige Rückzahlung.** Falls infolge einer am oder nach dem **[Begebungstag der ersten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen]** wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der Maßgeblichen

Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** der betreffenden Maßgeblichen Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] geltenden Gesetze oder Vorschriften oder einer vor diesem Zeitpunkt nicht allgemein bekannten Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften 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 **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörden,] ganz, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Anleihen gilt Folgendes:** zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde.

- (4) *Mitteilung.* Die Kündigung erfolgt durch Veröffentlichung gemäß § [12]. Sie ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlungstag festgesetzten Tag sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.
- (5) *Sitzverlegung der Emittentin.* Für den Fall einer Sitzverlegung der Emittentin in ein anderes Land oder Territorium oder eine andere Rechtsordnung 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 oder Territorium oder diese andere Rechtsordnung versteht.
- (6) *Auslegung.* In diesem § 7 bezeichnet:

**"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 beim Fiscal Agent eine entsprechende Mitteilung ordnungsgemäß an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § [12] erfolgt ist.]

"

- c. In the subsection "**§ 7 STEUERN**" commencing on page 399 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH UND EINE GARANTIE DER DEUTSCHE BANK AG, FILIALE NEW YORK VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" commencing on page 402 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN,  
DIE QUELLEN-  
STEUERAUS-**

- (7) *Zahlung auf die Garantie ohne Einbehalt.* Sämtliche Zahlungen in Bezug auf die Garantie durch oder für die Garantin erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art ("**Steuern**"), die von Deutschland **[falls die Schuldverschreibungen von einer**

**GLEICH UND EINE  
GARANTIE DER  
DEUTSCHE BANK  
AG, FILIALE NEW  
YORK  
VORSEHEN, GILT  
FOLGENDES:**

**Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt der jeweilige Ort der emittierenden Zweigniederlassung:** oder [dem Vereinigten Königreich] [Australien] [Singapur] [Hongkong] [Italien] [Portugal] [Spanien] [**Staat, in dem sich eine andere emittierende Zweigniederlassung befindet**]] oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung**") oder von oder für Rechnung einer zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde dieses Staates oder in diesem Staat, die zur Erhebung von Steuern berechtigt ist, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin vorbehaltlich der nachstehenden Ausnahmen und Beschränkungen die Zusätzlichen Beträge an Kapital und gegebenenfalls Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit die an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gezahlten Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt denjenigen Beträgen entsprechen, den die Gläubiger der Schuldverschreibungen ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug in Bezug auf die Garantie erhalten hätten. Die Verpflichtung der Garantin zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht in Bezug auf:

- (a) jedwede Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz-, Verkehr-, Verbrauch-, Vermögensteuer (*wealth tax*) oder Steuer auf bewegliches Vermögen (*personal property tax*) oder vergleichbare Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, oder
- (b) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die allein aufgrund eines der nachfolgend aufgeführten Umstände erhoben werden:
  - (i) der Vorlage durch den Inhaber der Garantie zur Zahlung später als fünfzehn Tage nach dem Maßgeblichen Tag, oder
  - (ii) einer Änderung von Gesetzen oder Vorschriften oder Auslegungen einer Verwaltungsbehörde oder eines Gerichts, die später als 30 Tage nach Fälligwerden der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung des Zahlungsbetrags in Kraft tritt, oder
- (c) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die auf andere Weise erhoben werden als im Wege des Abzugs von Zahlungen aus der Garantie oder des Einbehalts auf solche Zahlungen, oder
- (d) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, welche von einer Zahlstelle von Zahlungen aus der Garantie in Abzug zu bringen sind oder auf solche Zahlungen einzubehalten sind, wenn diese Zahlung bei Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt vorgenommen werden kann, oder
- (e) Zahlungen aus der Garantie an einen Gläubiger der Schuldverschreibungen, bei dem es sich um einen Treuhänder oder eine Personengesellschaft handelt oder bei dem es sich nicht um den alleinigen wirtschaftlich Berechtigten dieser Zahlung handelt, soweit ein Berechtigter oder Treugeber in Bezug auf den Treuhänder oder ein Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder ein

wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf Erhalt der zusätzlichen Zinszahlungen gehabt hätte, wenn er der Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung gewesen wäre, oder

- (f) jedwede Abzüge oder Einbehalte aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinseinkünften, oder (ii) eines internationalen Abkommens oder Übereinkommens über eine solche Besteuerung, an dem die Europäische Union und/oder die Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung als Parteien beteiligt sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, dieser Verordnung oder dieses Abkommens oder Übereinkommens in der Maßgeblichen Steuer-Rechtsordnung dient, diesem entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, diese Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen in der Maßgeblichen Steuer-Rechtsordnung eingeführt wurde, oder
  - (g) Zahlungen, die aufgrund des Eintritts mehrerer der in den vorstehenden Absätzen (a) bis (f) genannten Umstände zusammen zu leisten wären.
- (8) *FATCA in Bezug auf die Garantie.* Darüber hinaus werden alle in Bezug auf die Garantie zu zahlenden Beträge unter dem Vorbehalt der Einhaltung von FATCA sowie jedes Gesetzes zur Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung in Bezug auf FATCA gezahlt. Die Garantin ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit der Einhaltung von FATCA Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger der Schuldverschreibungen anderweitig freizustellen.

d. In the subsection "**§ [10] ERSETZUNG DER EMITTENTIN**" commencing on page 406 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" commencing on page 407 of the Prospectus shall be replaced by the following:

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN,  
DIE QUELLEN-  
STEUERAUS-  
GLEICH  
VORSEHEN, GILT  
FOLGENDES:**

[(a)] in § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf Zahlungspflichten der Garantin aus der Garantie nach Absatz (1) dieses § [10] sowie eine Bezugnahme auf **[falls die Schuldverschreibungen von der deutschen Hauptniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die Maßgebliche Rechtsordnung] **[falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt Folgendes:** die betreffende Maßgebliche Rechtsordnung, in der Quellensteuern erhoben oder eingezogen werden,] als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) [und] [.]

3. Amendments to the subsection "**Emissionsbedingungen für Strukturierte Anleihen (Option V)**" commencing on page 455 of the Prospectus

In the subsection "**§ [10] STEUERN**" commencing on page 531 of the Prospectus the subsection "**IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE QUELLENSTEUERAUSGLEICH UND EINE GARANTIE DER DEUTSCHE BANK AG, FILIALE NEW YORK VORSEHEN, GILT FOLGENDES:**" commencing on page 534 of the Prospectus shall be replaced by the following:



"

**IM FALL VON  
SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN  
DIE QUELLEN-  
STEUERAUS-  
GLEICH UND EINE  
GARANTIE DER  
DEUTSCHE BANK  
AG, FILIALE NEW  
YORK VORSEHEN,  
GILT FOLGENDES:**

- (7) *Zahlung auf die Garantie ohne Einbehalt.* Sämtliche Zahlungen in Bezug auf die Garantie durch oder für die Garantin erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art ("**Steuern**"), die von Deutschland [**falls die Schuldverschreibungen von einer Zweigniederlassung der Emittentin begeben werden, gilt der jeweilige Ort der emittierenden Zweigniederlassung:** oder [dem Vereinigten Königreich] [Australien] [Singapur] [Hongkong] [Italien] [Portugal] [Spanien] [**Staat, in dem sich eine andere emittierende Zweigniederlassung befindet**]] oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung**") oder von oder für Rechnung einer zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde dieses Staates oder in diesem Staat, die zur Erhebung von Steuern berechtigt ist, auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin vorbehaltlich der nachstehenden Ausnahmen und Beschränkungen die Zusätzlichen Beträge an Kapital und gegebenenfalls Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit die an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gezahlten Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt denjenigen Beträgen entsprechen, den die Gläubiger der Schuldverschreibungen ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug in Bezug auf die Garantie erhalten hätten. Die Verpflichtung der Garantin zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht in Bezug auf:
- (a) jedwede Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz-, Verkehr-, Verbrauch-, Vermögensteuer (*wealth tax*) oder Steuer auf bewegliches Vermögen (*personal property tax*) oder vergleichbare Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, oder
  - (b) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die allein aufgrund eines der nachfolgend aufgeführten Umstände erhoben werden:
    - (i) der Vorlage durch den Inhaber der Garantie zur Zahlung später als fünfzehn Tage nach dem Maßgeblichen Tag, oder
    - (ii) einer Änderung von Gesetzen oder Vorschriften oder Auslegungen einer Verwaltungsbehörde oder eines Gerichts, die später als 30 Tage nach Fälligwerden der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung des Zahlungsbetrags in Kraft tritt, oder
  - (c) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, die auf andere Weise erhoben werden als im Wege des Abzugs von Zahlungen aus der Garantie oder des Einbehalts auf solche Zahlungen, oder
  - (d) jedwede Steuern, Veranlagungen oder andere staatliche Gebühren, welche von einer Zahlstelle von Zahlungen aus der Garantie in Abzug zu bringen sind oder auf solche Zahlungen einzubehalten sind, wenn diese Zahlung bei Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt vorgenommen werden kann, oder

- (e) Zahlungen aus der Garantie an einen Gläubiger der Schuldverschreibungen, bei dem es sich um einen Treuhänder oder eine Personengesellschaft handelt oder bei dem es sich nicht um den alleinigen wirtschaftlich Berechtigten dieser Zahlung handelt, soweit ein Berechtigter oder Treugeber in Bezug auf den Treuhänder oder ein Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf Erhalt der zusätzlichen Zinszahlungen gehabt hätte, wenn er der Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung gewesen wäre, oder
- (f) jedwede Abzüge oder Einbehalte aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinseinkünften, oder (ii) eines internationalen Abkommens oder Übereinkommens über eine solche Besteuerung, an dem die Europäische Union und/oder die Maßgebliche Steuer-Rechtsordnung als Parteien beteiligt sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, dieser Verordnung oder dieses Abkommens oder Übereinkommens in der Maßgeblichen Steuer-Rechtsordnung dient, diesem entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, diese Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen in der Maßgeblichen Steuer-Rechtsordnung eingeführt wurde, oder
- (g) Zahlungen, die aufgrund des Eintritts mehrerer der in den vorstehenden Absätzen (a) bis (f) genannten Umstände zusammen zu leisten wären.
- (8) *FATCA in Bezug auf die Garantie.* Darüber hinaus werden alle in Bezug auf die Garantie zu zahlenden Beträge unter dem Vorbehalt der Einhaltung von FATCA sowie jedes Gesetzes zur Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung in Bezug auf FATCA gezahlt. Die Garantin ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit der Einhaltung von FATCA Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger der Schuldverschreibungen anderweitig freizustellen.

"

## VII. FORM OF FINAL TERMS

1. On the cover page of the Form of Final Terms on page 734 of the Prospectus the first two paragraphs shall be replaced by the following:

**"[Insert title of relevant Series of Securities]**

issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") [acting through [its] [London Branch] [New York Branch] [Sydney Branch] [Singapore Branch] [Hong Kong Branch] [Milan Branch] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (its branch in Portugal) [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (its branch in Spain)] **[insert other branch]**] [and guaranteed by Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting through its New York Branch (the "**Guarantor**")<sup>173</sup> pursuant to the

**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen einfügen]**

begeben von Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") [handelnd durch [ihre] [Zweigniederlassung London] [Zweigniederlassung New York] [Zweigniederlassung Sydney] [Zweigniederlassung Singapur] [Zweigniederlassung Hongkong] [Zweigniederlassung Mailand] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (ihre Zweigniederlassung in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (ihre Zweigniederlassung in Spanien)] **[andere Zweigniederlassung einfügen]**] [garantiert durch Deutsche Bank Aktiengesellschaft handelnd durch ihre Zweigniederlassung New York]<sup>174</sup>

aufgrund des"

---

<sup>173</sup> Insert in the case Deutsche Bank Aktiengesellschaft is issuing Securities pursuant to Section 3(a) (2) of the US Securities Act. Deutsche Bank Aktiengesellschaft will issue such Securities only through its London branch.

<sup>174</sup> Einfügen, falls Deutsche Bank Aktiengesellschaft Schuldverschreibungen gemäß Section 3(a) (2) des US Securities Act begibt. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft wird solche Schuldverschreibungen nur durch ihre Zweigniederlassung London begeben.

**2. The signature block commencing on page 794 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

**"Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

[acting through [its [London] [New York] [Sydney] [Milan] [Hong Kong] [Singapore] [insert other branch] Branch] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (its branch in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (its branch in Spain)]]

[handelnd durch [ihre Zweigniederlassung [London] [New York] [Sydney] [Hongkong] [Singapur] [Mailand] [andere Zweigniederlassung einfügen] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (ihre Zweigniederlassung in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (ihre Zweigniederlassung in Spanien)]]

---

[Name and Title of Signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

[Name and Title of Signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

"

**VIII. FORM OF PRICING SUPPLEMENT**

**1. On the cover page of the Form of Pricing Supplement on page 797 of the Prospectus the first two paragraphs shall be replaced by the following:**

**"[Insert title of relevant Series of Securities]**

issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") [acting through [its] [London Branch] [New York Branch] [Sydney Branch] [Singapore Branch] [Hong Kong Branch] [Milan Branch] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (its branch in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (its branch in Spain)] [insert other branch]] [and guaranteed by Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting through its New York Branch (the "**Guarantor**")<sup>390</sup> pursuant to the

**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen einfügen]**

begeben von Deutsche Bank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") [handelnd durch [ihre] [Zweigniederlassung London] [Zweigniederlassung New York] [Zweigniederlassung Sydney] [Zweigniederlassung Singapur] [Zweigniederlassung Hongkong] [Zweigniederlassung Mailand] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (ihre Zweigniederlassung in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (ihre Zweigniederlassung in Spanien)] [andere Zweigniederlassung einfügen]] [garantiert durch Deutsche Bank Aktiengesellschaft handelnd durch ihre Zweigniederlassung New York]<sup>391</sup> aufgrund des"

---

<sup>390</sup> Insert in the case Deutsche Bank Aktiengesellschaft is issuing Securities pursuant to Section 3(a) (2) of the US Securities Act. Deutsche Bank Aktiengesellschaft will issue such Securities only through its London branch.

<sup>391</sup> Einfügen, falls Deutsche Bank Aktiengesellschaft Schuldverschreibungen gemäß Section 3(a) (2) des US Securities Act begibt. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft wird solche Schuldverschreibungen nur durch ihre Zweigniederlassung London begeben.

**2. The signature block on page 855 of the Prospectus shall be replaced by the following:**

**"Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

[acting through [its [London] [New York] [Sydney] [Milan] [Hong Kong] [Singapore] [insert other branch] Branch] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (its branch in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (its branch in Spain)]]

[handelnd durch [ihre Zweigniederlassung [London] [New York] [Sydney] [Mailand] [andere Zweigniederlassung einfügen] [Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal (ihre Zweigniederlassung in Portugal)] [Deutsche Bank AG, Sucursal en España (ihre Zweigniederlassung in Spanien)]]

---

[Name and Title of Signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

[Name and Title of Signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

**IX. TAXATION**

**In the subsection "UNITED STATES" commencing on page 908 of the Prospectus the subsection "Foreign Account Tax Compliance Act" commencing on page 908 shall be replaced by the following:**

**"United States Federal Income Taxation**

This discussion does not discuss all aspects of United States federal income taxation that may be relevant to non-U.S. Holders (as defined below) in light of their particular circumstances or to non-U.S. Holders subject to special rules under the United States federal income tax laws, such as financial institutions, real estate investment trusts, insurance companies, dealers in securities, persons holding Securities in connection with a hedging, "straddle", integrated or conversion transaction, persons who own an interest in a partnership or other pass-through entity, former citizens or long-term residents of the United States or tax-exempt organizations.

The discussion below only addresses persons that are neither U.S. Holders nor partnerships ("**Non-U.S. Holders**"). The U.S. federal income tax treatment of a partner in a partnership that holds Securities will depend on the status of the partner and the activities of the partnership. Investors that are partnerships should consult their tax adviser concerning the U.S. federal income tax consequences to their partners of the acquisition, ownership and disposition of Securities by the partnership. As used herein, the term "**U.S. Holder**" means a beneficial owner of Securities that is (i) a citizen or resident of the United States for U.S. federal income tax purposes, (ii) a corporation, or other entity treated as a corporation, created or organized under the laws of the United States or any political subdivision thereof, (iii) an estate the income of which is subject to U.S. federal income tax without regard to its source or (iv) a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. persons have the authority to control all substantial decisions of the trust, or the trust has elected to be treated as a domestic trust for U.S. federal income tax purposes.

This summary is based on the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), existing administrative pronouncements and judicial decisions, Treasury regulations currently in effect, and interpretations of the foregoing, changes to any of which subsequent to the date of this Prospectus may affect the tax consequences described herein, possibly with retroactive effect. This summary assumes that Securities issued by Deutsche Bank AG, New York Branch will be treated as debt for U.S. federal income taxes purposes. Persons considering the purchase of Securities are advised to consult their own tax advisers with regard to the application of the United

States federal income tax laws to their particular situations, as well as any tax consequences arising under the laws of any state, local or foreign taxing jurisdiction.

Subject to the discussion below under "*Hiring Incentives to Restore Employment Act*", interest payments on a Security issued by Deutsche Bank AG, New York branch should not be subject to U.S. federal withholding tax, provided that (1) the Non-U.S. Holder does not actually or constructively own 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote, (2) the Non-U.S. Holder is not (i) a controlled foreign corporation for U.S. federal income tax purposes that is related to the Issuer through stock ownership or (ii) a bank extending credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its trade or business, (3) such interest is not contingent on the Issuer's profits, revenues or changes in the value of its property and is not otherwise excluded from the definition of "portfolio interest" by Section 871(h)(4) of the Code, (4) the Non-U.S. Holder certifies that it is not a United States person on a properly completed U.S. Internal Revenue Service Form W-8BEN, W-8BEN-E or other such applicable form, and (5) the Non-U.S. Holder provides any required information with respect to its direct and indirect U.S. owners as required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code ("**FATCA**") or, if the Securities are held through, or such holder is, a "foreign financial institution" (as defined under FATCA), such foreign financial institution complies with its obligations under FATCA (either pursuant to an agreement with the U.S. government or in accordance with local law) or is otherwise exempt from FATCA.

Subject to the discussion below under "*Foreign Account Tax Compliance Act*" and "*Hiring Incentives to Restore Employment Act*", interest payments on a Security issued by a branch or office outside the United States generally will not be subject to U.S. federal withholding tax.

Subject to the discussion below under "*Foreign Account Tax Compliance Act*" and "*Hiring Incentives to Restore Employment Act*", gain realised by a Non-U.S. Holder on the taxable disposition of a Security generally will not be subject to U.S. federal withholding or income tax, provided that: (i) that payment and/or gain is not effectively connected with the conduct by that Non-U.S. Holder of a trade or business in the U.S.; (ii) in the case of any gain realized on the sale or exchange of a Security by an individual Non-U.S. Holder, that holder is not present in the U.S. for 183 days or more in the taxable year of the sale, exchange or retirement and certain other conditions are met; and (iii) the Non-U.S. Holder is not subject to tax pursuant to provisions of the Code applicable to certain expatriates.

### **Foreign Account Tax Compliance Act**

FATCA imposes a new reporting regime and potentially a 30 per cent. withholding tax with respect to certain payments to any non-U.S. financial institution (a "foreign financial institution", or "**FFI**" (as defined by FATCA)) that does not become a "**Participating FFI**" by entering into an agreement with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") to provide the IRS with certain information in respect of its account holders and investors or is not otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA. The Issuer (except when issuing through its New York Branch) is an FFI.

The new withholding regime is now in effect for payments from sources within the United States. As a result, the withholding regime could apply to payments in respect of any Securities issued by Deutsche Bank AG, New York Branch, ("**U.S. Securities**") made to certain non-U.S. persons (including financial intermediaries) as well as proceeds of taxable dispositions of the U.S. Securities, unless various U.S. information reporting and due diligence requirements have been satisfied. This withholding tax will not apply to proceeds received before 1 January 2019 and the timing and mechanics of its application after that date are uncertain at this time. In addition, Deutsche Bank AG, New York Branch will be required to comply with reporting rules similar to those described below.

In addition, FATCA will apply to "**foreign passthru payments**" (a term not yet defined) no earlier than 1 January 2019. This withholding would potentially apply to payments in respect of (i) any Securities issued by a branch or office outside the United States ("**Non-U.S. Securities**") characterised as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after the "**grandfathering date**", which A) with respect to Non-U.S. Securities that give rise solely to foreign passthru

payments, is the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term foreign passthru payment are filed with the Federal Register and (B) with respect to Non-U.S. Securities that give rise to a dividend equivalent pursuant to Section 871(m) of the Code, is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to dividend equivalents, or (in each case) which are materially modified after the grandfathering date and (ii) any Non-U.S. Securities characterised as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued. If Non-U.S. Securities are issued on or before the grandfathering date, and additional Non-U.S. Securities of the same series are issued after that date, the additional Non-U.S. Securities may not be treated as grandfathered, which may have negative consequences for the existing Non-U.S. Securities, including a negative impact on market price.

The United States and a number of other jurisdictions have entered into intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an "**IGA**"). Pursuant to FATCA and the "Model 1" and "Model 2" IGAs released by the United States, an FFI in an IGA signatory country could be treated as a "**Reporting FI**" not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in an IGA jurisdiction would not generally be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) (any such withholding being "**FATCA Withholding**") from payments it makes. Under each Model IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to its home government or to the IRS. The United States and Germany have entered into an agreement (the "**US-Germany IGA**") based largely on the Model 1 IGA.

If the Issuer is treated as a Reporting FI pursuant to the US-Germany IGA it does not anticipate that it will be obliged to deduct any FATCA Withholding on payments it makes. The Issuer also expects that any branch through which it issues Non-U.S. Securities will be treated as a Reporting FI pursuant to an IGA. There can be no assurance, however, that the Issuer or any branch through which it issues Non-U.S. Securities will be treated as a Reporting FI, or that it would in the future not be required to deduct FATCA Withholding from payments it makes. Accordingly, the Issuer and financial institutions through which payments on the Non-U.S. Securities are made may be required to withhold FATCA Withholding if any FFI through or to which payment on such Non-U.S. Securities is made is not a Participating FFI, a Reporting FI, or otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA.

Whilst the Securities are in global form and held within Euroclear or Clearstream, Luxembourg (together, the "**ICSDs**"), Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**") or SIX SIS AG, Olten, Switzerland ("**SIS**"), it is expected that FATCA will not affect the amount of any payments made under, or in respect of, the Securities by the Issuer, the Guarantor, any paying agent and the Common Depositary or Common Safekeeper, given that each of the entities in the payment chain between the Issuer and the participants in the ICSDs, CBF or SIS, as applicable, is a major financial institution whose business is dependent on compliance with FATCA and that any alternative approach introduced under an IGA will be unlikely to affect the Securities. The documentation expressly contemplates the possibility that the Securities may go into definitive form and therefore that they may be taken out of the ICSDs, CBF or SIS, as applicable. If this were to happen, then a non-FATCA compliant holder could be subject to FATCA Withholding. However, definitive Securities will only be printed in remote circumstances.

FATCA is particularly complex and its application is uncertain at this time. The above description is based in part on regulations, official guidance and model IGAs, all of which are subject to change or may be implemented in a materially different form. Prospective investors should consult their tax advisers on how these rules may apply to the Issuer and to payments they may receive in connection with the Securities."

## **X. TRANSFER AND SELLING RESTRICTIONS**

**In the subsection "United States" commencing on page 918 of the Prospectus the second paragraph shall be replaced by the following:**

"The Securities in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. Treasury regulations. Notes issued by Deutsche Bank AG, New York Branch must be in registered form

for U.S. federal income tax purposes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and U.S. Treasury regulations promulgated thereunder."

## **XI. NAMES AND ADDRESSES**

The subsection "Issuer" on page 936 of the Prospectus shall be replaced by the following:

"

### **Issuer**

#### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

also acting through, *inter alia*, its branch offices:

#### **Deutsche Bank AG, London Branch**

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB  
United Kingdom

#### **Deutsche Bank AG, New York Branch**

60 Wall Street  
New York, NY 10005  
United States

#### **Deutsche Bank AG, Sydney Branch**

Level 16  
Deutsche Bank Place  
Corner of Hunter and Phillip Streets  
Sydney NSW 2000  
Australia

#### **Deutsche Bank AG, Singapore Branch**

One Raffles Quay  
South Tower Level 17  
Singapore 048583

#### **Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch**

Level 52  
International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon  
Hong Kong

#### **Deutsche Bank AG, Milan Branch**

Via Filippo Turati 25/27  
Milan  
Italy

#### **Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal**

Rua Castilho, 20  
1250-069 Lisbon  
Portugal

#### **Deutsche Bank AG, Sucursal en España**

Paseo De La Castellana, 18  
28046 Madrid  
Spain

"

## **B. Ratings**

As of the publication date of this Supplement, after a change of the credit rating assigned by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") to the long-term non-preferred senior debt of the Issuer, the ratings assigned by the Rating Agencies to debt securities and money market papers of Deutsche Bank were as follows:

<b>Moody's</b>	Long-term non-preferred senior debt:	Baa2 (negative)
	Short-term senior debt:	P-2 (stable)
<b>S&amp;P</b>	Long-term non-preferred senior debt:	BBB-
	Short-term senior debt:	A-2
<b>Fitch</b>	Long-term non-preferred senior debt:	BBB+
	Short-term senior debt:	F2
<b>DBRS</b>	Long-term senior debt:	A (low) (stable)
	Short-term senior debt:	R-1 (low) (stable)

Accordingly, the Prospectus shall be amended as follows:

#### I. SUMMARY

The table in the section on Credit ratings of the Issuer and the Securities on page 13 of the Prospectus in the SUMMARY Element B.17 (as replaced by the Second Supplement) shall be replaced by the following:

"

<b>Moody's</b>	Long-term non-preferred senior debt:	Baa2 (negative)
	Short-term senior debt:	P-2 (stable)
<b>S&amp;P</b>	Long-term non-preferred senior debt:	BBB-
	Short-term senior debt:	A-2
<b>Fitch</b>	Long-term non-preferred senior debt:	BBB+
	Short-term senior debt:	F2
<b>DBRS</b>	Long-term senior debt:	A (low) (stable)
	Short-term senior debt:	R-1 (low) (stable)

"

#### II. RISK FACTORS

The information on ratings by Moody's in the section "Risk Factors in respect of the Issuer" on pages 37 and 38 of the Prospectus shall be replaced by the following:



## "Moody's

Long-term non-preferred senior debt: Baa2 (negative)

Short-term senior debt: P-2 (stable)

### Moody's defines:

**Baa2:** Obligations rated "Baa" are judged to be medium-grade and are subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

Moody's long-term obligation ratings are divided into several categories ranging from "Aaa", reflecting the highest quality, subject to the lowest level of credit risk, over categories "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca" to category "C", reflecting the lowest rated obligations which are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

**P-2:** Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

Moody's short-term obligation ratings are divided into several categories ranging from "P-1", reflecting a superior ability of an issuer to repay short-term debt obligations, over categories "P-2" and "P-3" to category "NP", reflecting that an issuer does not fall within any of the Prime rating categories.

**Rating Outlook / Review:** A rating outlook is an opinion regarding the likely rating direction over the medium term. Rating outlooks fall into four categories: Positive (POS), Negative (NEG), Stable (STA), and Developing (DEV). A designation of RUR (Rating(s) Under Review) indicates that an issuer has one or more ratings under review, which overrides the outlook designation. A stable outlook indicates a low likelihood of a rating change over the medium term. A negative, positive or developing outlook indicates a higher likelihood of a rating change over the medium term.

A review indicates that a rating is under consideration for a change in the near term. A rating can be placed on review for upgrade (UPG), downgrade (DNG), or more rarely with direction uncertain (UNC). A review may end with a rating being upgraded, downgraded, or confirmed without a change to the rating. Ratings on review are said to be on Moody's "Watchlist" or "On Watch". Ratings are placed on review when a rating action may be warranted in the near term but further information or analysis is needed to reach a decision on the need for a rating change or the magnitude of the potential change."

TO THE EXTENT THAT THERE IS ANY INCONSISTENCY BETWEEN (A) ANY STATEMENT IN THIS SUPPLEMENT AND (B) ANY STATEMENT IN, OR INCORPORATED BY REFERENCE IN, THE PROSPECTUS, THE STATEMENTS IN (A) ABOVE SHALL PREVAIL.