

*[Di seguito si riporta la traduzione di cortesia in lingua italiana del contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati. Si precisa che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di predisporre la presente traduzione né tantomeno di consegnarla ai potenziali investitori, né trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetto (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.]*

Condizioni Definitive datate 24 Aprile 2015 per il Prospetto di Base datato 18 Dicembre 2014

## **DEUTSCHE BANK AG, FILIALE DI LONDRA**

Emissione fino a 100.000 *Express Certificates* correlati ad  
azioni ordinarie di Repsol SA (i "**Titoli**")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Certificates, Warrants* e *Notes*

**Prezzo di Emissione:** EUR 100 per Certificate

**WKN / ISIN:** DT0TWK / DE000DT0TWK6

Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Titoli ivi descritti e si compone delle seguenti parti:

**Termini e Condizioni (Condizioni di Prodotto)**

**Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli**

**Nota di Sintesi relativa alla Specifica Emissione**

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 5 (4) della Direttiva 2003/71/EC (come successivamente modificata, anche dalla Direttiva 2010/73/EU, la "**Direttiva Prospetto**") e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base datato 18 Dicembre 2014 (che include i documenti incorporati mediante riferimento nel Prospetto di Base) (il "**Prospetto di Base**"), che costituisce un prospetto di base ai sensi della Direttiva Prospetto. I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali previste nel Prospetto di Base. Le informazioni complete riguardo all'Emittente e ai Titoli possono essere ottenute esclusivamente sulla base dell'esame congiunto delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Una nota di sintesi della singola emissione dei Titoli (che comprende la Nota di Sintesi

**WKN / ISIN:** DT0TWK / DE000DT0TWK6

del Prospetto di Base integrata al fine di comprendere le previsioni delle Condizioni Definitive) viene allegata alle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base, qualunque supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive, unitamente alle traduzioni di questi, o della Nota di Sintesi modificate al fine di riflettere le previsioni delle Condizioni Definitive rilevanti, saranno messe a disposizione sul sito internet dell'Emittente ([www.x-markets.db.com](http://www.x-markets.db.com)) e/o ([www.investment-products.db.com](http://www.investment-products.db.com)) e nel sito web del Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), nonché (i) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli nella Borsa Valori Italiana, nel sito web di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), (ii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli sul mercato regolamentato Euronext Lisbon o in caso di offerta al pubblico dei Titoli in Portogallo, sul sito internet della Commissione del Mercato Mobiliare Portoghese (*Comissão do Mercado de Valores Mobiliários*) ([www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt)) e (iii) in caso di ammissione alle negoziazioni dei Titoli sulla Borsa Valori Spagnola o la AIAF, sul sito web della Commissione Nazionale del Mercato dei Valori (Comisión Nacional del Mercado de Valores) ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Inoltre, una copia cartacea del Prospetto di Base sarà disponibile in forma gratuita presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, CIB, GME X-markets, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60311 Francoforte sul Meno, la filiale di Londra dell'Emittente con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, la Filiale di Milano dell'Emittente in Via Filippo Turati 27, 20121 Milano, Italia, la Filiale Portoghese dell'Emittente in Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisbona, Portogallo and la Filiale Spagnola dell'Emittente in Paseo De La Castellana, 18, 28046 Madrid, Spagna.

## Termini e Condizioni

Le "Condizioni di Prodotto" dei Titoli di seguito, con riferimento alla serie rilevante dei Titoli, completano e indicano nel dettaglio i termini delle Condizioni Generali in relazione a tale serie di Titoli. Le Condizioni di Prodotto insieme alle Condizioni Generali rappresentano i "Termini e Condizioni" dei Titoli rilevanti.

### Definizioni Generali applicabili ai Titoli

Tipologia di Titolo	Certificate
ISIN	DE000DT0TWK6
WKN	DT0TWK
Common Code	096565640
Emittente	Deutsche Bank AG, Filiale di Londra
Numero di Titoli	Fino a 100.000 Titoli
Prezzo di Emissione	EUR 100 per Certificate
Data di Emissione	18 Maggio 2015
Importo Nominale	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	Deutsche Bank AG, London
Sottostante	Tipo: Azione Nome: Azioni ordinarie di Repsol SA Codice Reuters: REP.MC Sponsor o emittente del Sottostante: Repsol SA Fonte di Riferimento: Madrid Stock Exchange Valuta di Riferimento: EUR ISIN: ES0173516115
Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Moltiplicatore	Il quoziente dell'Importo Nominale (al numeratore) ed il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore).
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il

**WKN / ISIN:** DT0TWK / DE000DT0TWK6

valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.

Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante
Data di Valutazione Iniziale	15 Maggio 2015
Data di Valutazione	15 Maggio 2020
Data di Rilevamento	20 Maggio 2016, 19 Maggio 2017, 18 Maggio 2018 e 17 Maggio 2019

### **Definizioni Generali Applicabili ai *Certificates***

Data di Risoluzione	La <i>Data di Rilevamento</i> rispetto alla quale si è verificato per primo un <i>Evento di Rimborso</i>
<i>Strike</i>	Il 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale.
Barriera	Il 70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale.
Livello di Riferimento Specificato	L'Importo Nominale
Importo per la Determinazione del Rimborso	Il prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante sulla Fonte di Riferimento
Soglia di Rimborso	Il 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale

<b><i>Prodotto n. C1: Capital Protection Certificate</i></b>
--

Non applicabile

<b><i>Prodotto n. C2: Capital Protection Certificate with Maximum Amount</i></b>
--

Non applicabile

<b><i>Prodotto n. C3: Capital Protection Certificate with Participation in Average Performance and without Maximum Amount</i></b>
---

Non applicabile

<b><i>Prodotto n. C4: Certificate</i></b>
---

Non applicabile

<b><i>Prodotto n. C5: Certificate 100%</i></b>
--

Non applicabile

<b><i>Prodotto n. C6: Perpetual Certificate</i></b>
---

Non applicabile

**Prodotto n. C7: Index Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C8: Performance Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C9: Discount Certificate (Physical Delivery)**

Non applicabile

**Prodotto n. C10: Discount Certificate (Cash Settlement)**

Non applicabile

**Prodotto n. C11: Bonus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C12: Bonus Certificate with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C13: BonusPro Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C14: BonusPro Certificate with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C15: Easy Bonus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C16: Easy Bonus Certificate with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C17: Reverse Bonus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C18: Reverse Bonus Certificate with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C19: Flex Bonus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C20: Express Certificate with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C21: Express Certificate with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C22: PerformancePlus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C23: Reverse Express Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C24: Currency Express Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C25: Express Autocallable Certificate**

- Importo di Liquidazione
- (a) Nel caso in cui, in una Data di Rilevamento (indicata nella tavola di seguito nella colonna “**Data di Rilevamento**”), l’*Importo per la Determinazione del Rimborso* sia pari o superiore alla *Soglia di Rimborso* (un Evento di Rimborso), l’Importo di Liquidazione indicato nella tabella di seguito nella colonna “Importo di Liquidazione” nella riga corrispondente alla Data di Rilevamento in relazione alla quale si è verificato per primo un Evento di Rimborso; o
- (b) qualora non si sia verificato un Evento di Rimborso:
- (i) qualora il *Livello di Riferimento Finale* sia superiore o pari allo *Strike*, un importo pari all’*Importo Nominale* più l’*Importo Aggiuntivo*;
- (ii) nel caso in cui non si verifichi la condizione di cui al punto (i) ed il *Livello di Riferimento Finale* sia superiore alla *Barriera*, l’*Importo Nominale*; o
- (iii) nel caso in cui non si verifichino le condizioni di cui ai punti (i) e (ii) ed il *Livello di Riferimento Finale* sia inferiore o pari alla *Barriera*, un importo pari al prodotto di (x) il *Moltiplicatore* e (y) il *Livello di Riferimento Finale*.

Il Moltiplicatore è arrotondato alla sesta cifra decimale con 0,0000005 arrotondato in eccesso.

Importo Aggiuntivo EUR 41,75

<b>Data di Rilevamento</b>	<b>Importo di Liquidazione</b>
20 Maggio 2016	EUR 108,35
19 Maggio 2017	EUR 116,70
18 Maggio 2018	EUR 125,05
17 Maggio 2019	EUR 133,40

- Data di Regolamento
- (a) nel caso in cui si verifichi un *Evento di Rimborso*, la Data di Regolamento corrisponderà al quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Esercizio rilevante; o
- (b) nel caso in cui non si verifichi alcun *Evento di Rimborso*, la Data di Regolamento corrisponderà alla data che ricorra successivamente tra (i) il 22 Maggio 2020 ed (ii) il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Esercizio rilevante.

**Prodotto n. C26: Worst of Express Autocallable Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C27: Outperformance Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C28: Reverse Outperformance Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C29: Fixed Rate of Interest Certificate with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C30: Fixed Rate of Interest Certificate with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C31: Inflation-Linked Fixed Rate of Interest Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C32: Currency Fixed Rate of Interest Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C33: Coupon Certificate with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C34: Coupon Certificate with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C35: Currency Certificate with Fixed Coupon**

Non applicabile

**Prodotto n. C36: Extra Coupon Certificate (Cash Settlement)**

Non applicabile

**Prodotto n. C37: Extra Coupon Certificate (Physical Delivery)**

Non applicabile

**Prodotto n. C38: Reverse Participation Corridor Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C39: Sprinter Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C40: OneStep Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C41: Certificate with Redemption Threshold and Barrier without Possibility of Early Redemption**

Non applicabile

**Prodotto n. C42: Parachute Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C43: Equity Protection Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C44: Twin Win Certificate with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C45: Twin Win Certificate with European Barrier Observation with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C46: Twin Win Certificate with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C47: Twin Win Certificate with American Barrier Observation with Cap**

Non applicabile

**Prodotto n. C48: Autocallable Twin Win Certificate with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C49: Autocallable Twin Win Certificate with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C50: Bonus Worst Of Certificates with European Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C51: Bonus Worst Of Certificates with American Barrier Observation**

Non applicabile

**Prodotto n. C52: Autocallable Certificate (with instalment redemption)**

Non applicabile

**Prodotto n. C53: Autocallable Outperformance Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C54: Range Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C55: Autocallable Bonus Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C56: Delta One Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C57: Dual Fixed Rate Certificate (with instalment redemption)**

Non applicabile

**Prodotto n. C58: Currency Chooser Basket Certificate**

Non applicabile

**Prodotto n. C59: Certificate linked to a Basket**

Non applicabile

**Prodotto n. C60: Rainbow Return Certificate**

Non applicabile



**Prodotto n. C61: Worst of Express Autocallable Certificate (no Protection Level)**

Non applicabile

**Prodotto n. C62: Worst of Phoenix Autocallable Certificate**

Non applicabile

**Definizioni Generali Applicabili ai Warrants**

Non applicabile

**Definizioni Generali Applicabili alle Notes**

Non applicabile

**Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli**

Tipo di Esercizio	Stile Europeo
Data di Esercizio	(a) Qualora si verifichi un <i>Evento di Rimborso</i> , la Data di Risoluzione o (b) in caso contrario, la <i>Data di Valutazione</i>
Esercizio Automatico	L'Esercizio Automatico è applicabile
Valuta di Regolamento	EUR
Sedi del Giorno Lavorativo	Londra e Milano
Periodo di Correzione	Tre Giorni Lavorativi prima della data in cui qualsiasi pagamento o consegna sia dovuto in virtù dei Titoli, il cui importo è determinato in tutto o in parte mediante riferimento a tale valore o prezzo dell'Attività di Riferimento.
Forma dei Titoli	Global Security come specificato nel paragrafo §7(1)(a)(i) delle Condizioni Generali
Agente di Compensazione	Euroclear Bank SA/NV, 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio  Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Legge applicabile	Legge inglese

## Ulteriori Informazioni relative all'Offerta dei Titoli

### QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

Quotazione e Ammissione alla Negoziazione

Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A., che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE con effetto, al più presto, dalla Data di Emissione. Non possono darsi assicurazioni che tale domanda di quotazione e ammissione alle negoziazioni sarà concessa (o, nel caso in cui sia concessa, sia concessa entro la Data di Emissione).

Lotto Minimo di Negoziazione

Un Titolo

Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione

EUR 3.000

### OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore

Un Titolo

Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore

Il numero massimo di Titoli che può essere assegnato dipenderà dalla disponibilità al momento della domanda di sottoscrizione.

Non vi sono criteri di assegnazione predefiniti. I Distributori (come definiti di seguito) adotteranno dei criteri di assegnazione che garantiranno un pari trattamento degli investitori potenziali. Tutti i Titoli richiesti tramite i Distributori durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino all'importo massimo dell'offerta.

Periodo di Offerta

Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore(i) a partire dal 24 Aprile 2015 fino alla "**Data di Chiusura del Mercato Primario**" che ricorre il 13 Maggio 2015 (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia.

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di modificare il numero di Titoli offerti

Nel caso in cui, nel corso del Periodo di Offerta, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il Periodo di Offerta e sospendere immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione.

Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di

	<p>Offerta verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>)</p>
Cancellazione dell'Emissione dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli.</p>
	<p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>).</p>
	<p>Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.</p>
Chiusura Anticipata del Periodo di Offerta dei Titoli	<p>L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Offerta anticipatamente.</p>
	<p>Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>)</p>
Condizioni a cui è soggetta l'offerta:	<p>L'Offerta dei Titoli è condizionata alla loro emissione.</p>
Descrizione del processo di sottoscrizione:	<p>La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore.</p>
	<p>In conformità alla procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, le domande di sottoscrizione dovranno essere rese note agli investitori dal Distributore rilevante.</p>
	<p>Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.</p>
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai sottoscrittori:	<p>Non applicabile.</p>
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	<p>Il Distributore rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto da parte del Distributore rilevante nei confronti dell'Emittente.</p>
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	<p>L'Emittente, a sua esclusiva discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino al limite di 100.000 Titoli.</p>
	<p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato</p>

sul sito web dell'Emittente ([www.it.x-markets.db.com](http://www.it.x-markets.db.com)) in conformità all'Articolo 10 della *Luxembourg Law on the Prospectuses for Securities* alla Data di Emissione o in prossimità di essa.

I risultati dell'offerta saranno resi disponibili dal Distributore successivamente al Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati

Non applicabile: non sono previsti l'esercizio di diritti di prelazione per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione, la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione ed il trattamento dei diritti di sottoscrizione

Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi

Investitori non qualificati

In Italia, possono essere effettuate offerte nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Securities Note o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.

Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione:

Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione

Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione

Importo di qualsiasi spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente:

Non applicabile. Ad esclusione del Prezzo di Emissione che include le commissioni pagabili ai Distributori, i cui dettagli sono descritti nella sezione di seguito intitolata "Commissioni", l'Emittente non è al corrente di alcuna spesa e tassa specificamente addebitata al sottoscrittore o all'acquirente.

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta avrà luogo.

Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "**Distributore**" ed insieme a qualunque altro soggetto nominato come distributore in relazione ai Titoli nel corso del Periodo di Offerta, i "**Distributori**").

L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il Periodo di Offerta altri distributori, che verranno comunicati agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente ([www.it.x-markets.db.com](http://www.it.x-markets.db.com)).

Deutsche Bank S.p.A. agirà come *lead*

*manager*(Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il "**Responsabile del Collocamento**").

Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto

L'Emittente autorizza i seguenti intermediari finanziari all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione individuale): Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia.

Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari.

Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 9 della Direttiva Prospetto.

#### **COMMISSIONI**

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Commissioni Trailer

Non applicabile

Commissione di Collocamento

Il Distributore riceverà dall'Emittente una Commissione di Collocamento fino al 4,00% del Prezzo di Emissione dei Titoli collocati da quest'ultimo

Ulteriori informazioni circa le Commissioni di Collocamento possono essere ottenute presso i Distributori.

Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione

Non applicabile

#### **RATING DEI TITOLI**

Rating

I Titoli non sono stati oggetto di *rating*

#### **INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE**

Interessi delle Persone Fisiche e Giuridiche coinvolte nell'Emissione

Ad eccezione dei Distributori relativamente alle commissioni pagabili in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.

#### **PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI**

Pubblicazione degli avvisi

Gli avvisi saranno pubblicati conformemente a quanto previsto dal paragrafo §16(1)(a) o §16(1)(b).

**INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE:**

Informazioni sul Sottostante, sulla performance nonché sulla volatilità del Sottostante sono a disposizione sulla *pagina Reuters* come indicata per ciascun titolo o attività che compone il Sottostante.

Nome dell'emittente del Sottostante	Sito Internet
Repsol S.A.	<a href="http://www.repsol.com/">http://www.repsol.com/</a>

**Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente**

L'Emittente non fornisce alcuna ulteriore informazione riguardo al Sottostante.

**Informazioni Specifiche del Paese:  
Italia**

Agente in Italia

In Italia, l'Agente sarà Deutsche Bank S.p.A.. L'Agente agirà attraverso la sua sede principale di Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126, Italia.

## Allegato alle Condizioni Definitive

### Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Le Note di Sintesi sono composte da informazioni obbligatorie denominate "Elementi". Tali elementi sono elencati nelle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che e' previsto siano inclusi in una nota di sintesi relativa al presente tipo di valore mobiliare e di Emittente. Dato che l'inserimento di alcuni Elementi non è obbligatorio, potrebbero essere presenti alcune interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi.

Sebbene possa essere prevista la presenza di un Elemento nella nota di sintesi per il tipo di valori mobiliari e di Emittente, potrebbe non essere possibile fornire le informazioni rilevanti in merito a tale Elemento. In tal caso nella nota di sintesi e' inclusa una breve descrizione dell'Elemento con la dicitura "non applicabile".

Elemento	Sezione A - Introduzione e avvertenze	
A.1	<b>Avvertenza</b>	<p><b>Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto;</li> <li>• ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte dell'investitore dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso;</li> <li>• qualora sia intrapresa un'azione legale dinnanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore che agisce in giudizio potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale degli stati membri UE,</li> <li>• solo i soggetti che hanno predisposto la presente Nota di Sintesi, compresa l'eventuale traduzione della stessa, ne rispondono civilmente, ma solo laddove la presente Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave idonee per aiutare l'investitore a decidere se investire o meno nei Titoli.</li> </ul>
A.2	<b>Consenso all'utilizzo del Prospetto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'Emittente autorizza l'utilizzo del Prospetto ai fini della successiva rivendita o collocamento definitivo dei Titoli da parte dei seguenti intermediari finanziari (consenso individuale): Deutsche Bank S.p.A. di Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A. di Piazza del Calendario 1, 20126, Milano, Italia;</li> <li>• La successiva rivendita o il collocamento definitivo di Titoli da parte degli intermediari finanziari potrà essere eseguita a condizione che il presente Prospetto sia valido ai sensi dell'Articolo 9 della Direttiva sui Prospetti;</li> <li>• Il presente consenso non è soggetto ad alcuna condizione;</li> <li>• <b>Nel caso in cui un'offerta venga effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori le informazioni relative ai termini e alle condizioni dell'offerta al momento in cui tale offerta viene effettuata.</b></li> </ul>

Elemento	Sezione B – Emittente	
B.1	Denominazione Legale e Nome Commerciale dell'Emittente	La denominazione sociale e nome commerciale dell'Emittente è Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bank</b> " o la " <b>Banca</b> ").
B.2	Domicilio, Forma Giuridica, Diritto Applicabile e Paese di Costituzione dell'Emittente.	<p>Deutsche Bank è una società per azioni (<i>Aktiengesellschaft</i>) di diritto tedesco. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, in Germania. La sua direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania.</p> <p>Deutsche Bank AG, operante attraverso la propria filiale di Londra ("<b>Deutsche Bank AG, Filiale di Londra</b>") con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.</p>
B.4b	Tendenze note che influiscono sull'Emittente e sui settori industriali in cui esso opera	Ad eccezione degli effetti delle condizioni macroeconomiche e della situazione dei mercati, dei rischi giudiziari associati alla crisi dei mercati finanziari nonché agli effetti della legislazione e dei regolamenti applicabili a tutte le istituzioni

		finanziarie in Germania e nell'Eurozona, non sono presenti tendenze, incertezze, richieste, impegni o eventi che secondo quanto ragionevolmente prevedibile possano avere un impatto significativo nelle prospettive dell'Emittente nel corrente anno finanziario dello stesso.																								
<b>B.5</b>	Descrizione del gruppo dell'Emittente e della posizione che l'Emittente occupa all'interno di detto gruppo	Deutsche Bank è la società capogruppo di un gruppo composto da banche, società operanti sul mercato dei capitali, società di gestione fondi, società finanziarie immobiliari, società di prestiti rateali, società di ricerca e consulenza e altre società sia nazionali che estere (il "Gruppo Deutsche Bank").																								
<b>B.9</b>	Utili previsti o stimati	Non applicabile; non vengono effettuate previsioni o stime relative agli utili.																								
<b>B.10</b>	Riserve nella relazione della società di revisione	Non applicabile. Non esistono riserve nella relazione della società di revisione in merito ai dati finanziari storici.																								
<b>B.12</b>	Informazioni finanziarie storiche essenziali	<p>La seguente tabella propone una panoramica dei dati di bilancio e del conto economico della Deutsche Bank AG secondo quanto indicato nei rispettivi bilanci consolidati certificati redatti conformemente alle IFRS al 31 Dicembre 2013 e al 31 Dicembre 2014.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>31 Dicembre 2013</b> (IFRS, certificato)</th> <th><b>31 Dicembre 2014</b> (IFRS, certificato)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capitale sociale (in EUR)<sup>1</sup></td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>3.530.939.215,36</td> </tr> <tr> <td>Numero di azioni ordinarie<sup>1</sup></td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.379.273.131 d</td> </tr> <tr> <td>Totale attivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.611.400</td> <td>1.708.701,708,703</td> </tr> <tr> <td>Totale passivo (in milioni di Euro)</td> <td>1.556.434</td> <td>1.635.481</td> </tr> <tr> <td>Totale azioni (in milioni di Euro)</td> <td>54.966</td> <td>73.223</td> </tr> <tr> <td>Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio<sup>3</sup></td> <td>12,8%</td> <td>15,2%<sup>4</sup></td> </tr> <tr> <td>Tier 1 capital ratio<sup>3</sup></td> <td>16,9%</td> <td>16,1%<sup>5</sup></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> fonte pagina web dell'emittente indirizzo <a href="https://www.deutsche-bank.de/ir/en/content/ordinary_share.htm">https://www.deutsche-bank.de/ir/en/content/ordinary_share.htm</a> alla data del 27 marzo 2015</p> <p><sup>2</sup> La disciplina CRR/CRD 4 ha sostituito il termine Core Tier 1 con Common Equity Tier 1.</p> <p><sup>3</sup> I coefficienti di capitale per il 2014 si basano sulla disciplina transitoria di cui al CRR/CRD 4 capital framework; i periodi precedenti sono basati sulle regole Basilea 2.5 che escludono le norme transitorie ai sensi della precedente sezione 64h (3) del <i>German Banking Act</i>.</p> <p><sup>4</sup> Il coefficiente del Common Equity Tier 1 al 31 dicembre 2014 è pari all'11,7%, calcolato sulla base della CRR/CRD 4 interamente considerata.</p> <p><sup>5</sup> Il coefficiente di capitale Tier 1 al 31 dicembre 2014 è pari al 12,9%, sulla base della CRR/CRD 4 interamente considerata.</p>		<b>31 Dicembre 2013</b> (IFRS, certificato)	<b>31 Dicembre 2014</b> (IFRS, certificato)	Capitale sociale (in EUR) <sup>1</sup>	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36	Numero di azioni ordinarie <sup>1</sup>	1.019.499.640	1.379.273.131 d	Totale attivo (in milioni di Euro)	1.611.400	1.708.701,708,703	Totale passivo (in milioni di Euro)	1.556.434	1.635.481	Totale azioni (in milioni di Euro)	54.966	73.223	Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio <sup>3</sup>	12,8%	15,2% <sup>4</sup>	Tier 1 capital ratio <sup>3</sup>	16,9%	16,1% <sup>5</sup>
	<b>31 Dicembre 2013</b> (IFRS, certificato)	<b>31 Dicembre 2014</b> (IFRS, certificato)																								
Capitale sociale (in EUR) <sup>1</sup>	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36																								
Numero di azioni ordinarie <sup>1</sup>	1.019.499.640	1.379.273.131 d																								
Totale attivo (in milioni di Euro)	1.611.400	1.708.701,708,703																								
Totale passivo (in milioni di Euro)	1.556.434	1.635.481																								
Totale azioni (in milioni di Euro)	54.966	73.223																								
Core Tier 1 capital ratio / Common Equity Tier 1 capital ratio <sup>3</sup>	12,8%	15,2% <sup>4</sup>																								
Tier 1 capital ratio <sup>3</sup>	16,9%	16,1% <sup>5</sup>																								



	Mancanza di cambiamenti avversi rilevanti nelle prospettive	Non si è verificato alcun effetto negativo rilevante nelle prospettive di Deutsche Bank successivamente alla data del 31 dicembre 2014.
	Cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale	Non si è verificato alcun cambiamento rilevante nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank successivamente alla data del 31 Dicembre 2014.
<b>B.13</b>	Eventi recenti significativi in relazione alla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile. Non vi sono eventi recenti relativi attinenti in particolare all'Emittente che impattano in misura rilevante sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.
<b>B.14</b>	Dipendenza da entità del gruppo.	Si prega di leggere le seguenti informazioni unitamente all'Elemento B.5.  Non applicabile. L'Emittente non dipende da altre entità.
<b>B.15</b>	Attività principali dell'Emittente	<p>Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nell'Atto Costitutivo, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Nei limiti consentiti dalla normativa, la Banca potrà svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiono in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali.</p> <p>Alla data del 31 dicembre 2014, la Banca era organizzata nelle seguenti divisioni aziendali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Corporate Banking &amp; Securities (CB&amp;S);</li> <li>— Global Transaction Banking (GTB);</li> <li>— Deutsche Asset &amp; Wealth Management (DeAWM);</li> <li>— Private &amp; Business Clients (PBC); e</li> <li>— Non-Core Operations Unit (NCOU).</li> </ul> <p>Le cinque divisioni aziendali sono sopportate da funzioni per infrastrutture. In aggiunta, Deutsche Bank ha una funzione dirigenziale a livello regionale che copre le responsabilità regionali a livello globale.</p> <p>La Banca è impegnata in operazioni o transazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Le operazioni e transazioni comprendono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• le società controllate e le filiali in molti paesi;</li> <li>• gli uffici rappresentativi in altri paesi; e</li> <li>• uno o più rappresentanti assegnati al servizio della clientela in un gran numero di altri paesi.</li> </ul>
<b>B.16</b>	Soggetti controllanti	Non applicabile. In base alle comunicazioni relative delle partecipazioni rilevanti ai sensi della sezione 21 e seguenti della Testo Normativo Relativo alla Negoziazione dei Titoli Tedeschi (Wertpapierhandelsgesetz - WpHG), al momento esistono solo due azionisti che detengono una partecipazione superiore al 5 ed inferiore al 10 per cento delle azioni dell'Emittente. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non ci sono altri azionisti che detengano più del 3 per cento delle azioni. L'Emittente pertanto non è direttamente o indirettamente posseduto da, o sotto il controllo di, nessuno.
<b>B.17</b>	Rating creditizi assegnati all'emittente o ai suoi titoli di debito	A Deutsche Bank viene assegnato un rating creditizio da Moody's Investors Service Inc. (" <b>Moody's</b> "), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>S&amp;P</b> "), da Fitch Deutschland GmbH (" <b>Fitch</b> ") e DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ", congiuntamente a Fitch, S&P e Moody's, le " <b>Agenzie di Rating</b> ").

		S&P e Fitch hanno sede nell'Unione Europea e sono state registrate o certificate ai sensi della Normativa (CE) No 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio			
		<i>Agenzia di Rating</i>	<i>Lungo termine</i>	<i>Breve termine</i>	<i>Outlook</i>
		Moody's	A3	P-2	sotto esame per il downgrade
		S&P	A	A-1	sotto osservazione negativo
		Fitch	A+	F1+	negativo
		DBRS	A(alto)	R-1 (medio)	stabile

Elemento	Sezione C – Titoli	
<b>C.1</b>	Tipologia e classe dei valori mobiliari, compreso qualunque numero identificativo del titolo	<p><b>Tipologia di Titolo</b></p> <p>I <i>Titoli</i> sono Certificati. Per maggiori descrizioni si rimanda all'Elemento C.15.</p> <p><b>Numero (o numeri) di identificazione del Titolo</b></p> <p>ISIN: DE000DT0TWK6</p> <p>WKN: DT0TWK</p> <p>Common Code: 096565640</p>
<b>C.2</b>	Valuta dei valori mobiliari emessi	Euro (EUR)
<b>C.5</b>	Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari	Ciascun Titolo è trasferibile in conformità alle leggi applicabili e a qualunque norma e procedura al momento in vigore di qualunque Agente di Compensazione sui cui libri viene registrato il trasferimento di detto Titolo.
<b>C.8</b>	Diritti annessi ai valori mobiliari, ivi compreso il loro godimento e le limitazioni a tali diritti	<p><b>Legge cui sono soggetti i Titoli</b></p> <p>I Titoli saranno regolati ed interpretati ai sensi del diritto inglese. La costituzione dei Titoli potrà essere disciplinata dalle leggi della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.</p> <p><b>Diritti annessi ai Titoli</b></p> <p>I Titoli attribuiscono ai detentori dei Titoli, al rimborso o quando esercitabile, un diritto al pagamento di un importo in denaro.</p> <p><b>Status dei Titoli</b></p> <p>I Titoli costituiranno un'obbligazione diretta, non garantita e non subordinata dell'Emittente e avranno il medesimo grado (<i>pari passu</i>) tra loro oltre che rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, salvo per le obbligazioni privilegiate a norma di legge.</p> <p><b>Limitazioni ai diritti annessi ai Titoli</b></p> <p>Nel rispetto dei termini e condizioni dei Titoli, l'Emittente e' legittimato a terminare e a cancellare l'emissione dei Titoli nonché ad emendare i termini e le condizioni dei Titoli.</p>
<b>C.11</b>	Richiesta di ammissione alle contrattazioni, ai fine della loro	Non applicabile in quanto i Titoli non saranno ammessi al mercato regolamentato di qualunque borsa valori.

	distribuzione su un mercato regolamentato o in altri mercati equivalenti, con l'indicazione dei mercati in questione																			
<b>C.15</b>	Una descrizione di come il valore dell'investimento viene influenzato dal valore dello strumento(i) sottostante(i), salvo laddove i valori mobiliari abbiano tagli da almeno EUR 100.000	<p>Per questo Express Autocallable Certificate in ciascuna Data di Rilevamento verrà verificato se in tale data il Sottostante risulti pari o superiore alla Soglia di Rimborso. In caso positivo, il Certificato sarà rimborsato anticipatamente per il relativo Importo di Liquidazione corrispondente a quella Data di Rilevamento.</p> <p>In mancanza di rimborso anticipato, alla Data di Regolamento gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione che è determinato in base al Livello di Riferimento Finale come di seguito riportato:</p> <p>a) qualora il Livello di Riferimento Finale sia maggiore o pari allo Strike, alla Data di Regolamento gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione specificato, che è un importo pari all'Importo Nominale (EUR 100) maggiorato dell'Importo Aggiuntivo (EUR 41,75);</p> <p>b) qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore allo Strike ed il Livello di Riferimento Finale sia superiore alla Barriera, gli investitori riceveranno alla Data di Regolamento un Importo di Liquidazione pari all'Importo Nominale (EUR 100); o</p> <p>c) qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari o inferiore alla Barriera, un importo pari al prodotto di (i) il Moltiplicatore e (ii) il Livello di Riferimento Finale.</p> <table border="1" data-bbox="699 958 1433 1892"> <tr> <td>Barriera</td> <td>70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento Finale</td> <td>Livello di Riferimento alla Data di Valutazione</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento Iniziale</td> <td>Livello di Riferimento alla Data di Valutazione Iniziale</td> </tr> <tr> <td>Data di Valutazione Iniziale</td> <td>15 Maggio 2015</td> </tr> <tr> <td>Moltiplicatore</td> <td>EUR 100 diviso per il Livello di Riferimento Iniziale, arrotondato alla sesta cifra decimale, con lo 0,0000005 arrotondato per eccesso</td> </tr> <tr> <td>Data di Rilevamento</td> <td>Il 20 Maggio 2016, 19 Maggio 2017, 18 Maggio 2018 e 17 Maggio 2019 (ciascuna data soggetta a rettifiche)</td> </tr> <tr> <td>Livello di Riferimento</td> <td>Prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante</td> </tr> <tr> <td>Soglia di Rimborso</td> <td>100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale</td> </tr> <tr> <td>Strike</td> <td>100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale</td> </tr> </table>	Barriera	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	Livello di Riferimento Finale	Livello di Riferimento alla Data di Valutazione	Livello di Riferimento Iniziale	Livello di Riferimento alla Data di Valutazione Iniziale	Data di Valutazione Iniziale	15 Maggio 2015	Moltiplicatore	EUR 100 diviso per il Livello di Riferimento Iniziale, arrotondato alla sesta cifra decimale, con lo 0,0000005 arrotondato per eccesso	Data di Rilevamento	Il 20 Maggio 2016, 19 Maggio 2017, 18 Maggio 2018 e 17 Maggio 2019 (ciascuna data soggetta a rettifiche)	Livello di Riferimento	Prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante	Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale	Strike	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale
Barriera	70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale																			
Livello di Riferimento Finale	Livello di Riferimento alla Data di Valutazione																			
Livello di Riferimento Iniziale	Livello di Riferimento alla Data di Valutazione Iniziale																			
Data di Valutazione Iniziale	15 Maggio 2015																			
Moltiplicatore	EUR 100 diviso per il Livello di Riferimento Iniziale, arrotondato alla sesta cifra decimale, con lo 0,0000005 arrotondato per eccesso																			
Data di Rilevamento	Il 20 Maggio 2016, 19 Maggio 2017, 18 Maggio 2018 e 17 Maggio 2019 (ciascuna data soggetta a rettifiche)																			
Livello di Riferimento	Prezzo di chiusura ufficiale del Sottostante																			
Soglia di Rimborso	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale																			
Strike	100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale																			
<b>C.16</b>	La data di scadenza dei valori mobiliari derivati - la data di esercizio o la data di riferimento finale	Data Regolamento: qualora un Evento di Rimborso si sia verificato, il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Rilevamento rispetto alla quale tale Evento di Rimborso si verifichi per primo o, se un Evento di Rimborso non si sia verificato, il 22 Maggio 2020 o se successivo, il quinto Giorno Lavorativo dopo la Data di Valutazione																		

		Data di Esercizio: qualora un Evento di Rimborso si sia verificato, la Data di Rilevamento in relazione alla quale tale Evento di Rimborso si verifichi prima o, nel caso in cui un Evento di Rimborso non si sia verificato, la Data di Valutazione  Data di Valutazione: 15 Maggio 2020 (soggetta a rettifiche)
<b>C.17</b>	Procedure di regolamento dei valori mobiliari derivati	Qualunque importo in denaro pagabile dall'Emittente dovrà essere trasferito all'Agente di Compensazione rilevante per essere distribuito ai Detentori dei Titoli.  L'Emittente adempie i propri obblighi di pagamento tramite pagamento o rimessa all'ordine dell'Agente di Compensazione rilevante in relazione all'ammontare così pagato o consegnato.
<b>C.18</b>	Descrizione di come si ottiene il rendimento sui valori mobiliari derivati	Il pagamento dell' <i>Importo di Liquidazione</i> a ciascun <i>Detentore dei Titoli</i> rilevante alla <i>Data di Regolamento</i> .
<b>C.19</b>	Il prezzo di esercizio o il prezzo di riferimento finale del sottostante	Livello di Riferimento Finale
<b>C.20</b>	Tipo di sottostante e indicazione su dove reperire le informazioni sul sottostante.	Tipo: Azione  Nome: Repsol SA  Informazioni sul rendimento storico e corrente del Sottostante e sulla volatilità dello stesso sono reperibili sul sito <a href="http://www.repsol.com">www.repsol.com</a> e sulla pagina Reuters REP.MC

Elemento	Sezione D -Rischi	
<b>D.2</b>	Informazioni chiave in merito ai principali rischi specifici dell'emittente	<p>Gli investitori saranno esposti al rischio che l'Emittente possa risultare insolvente in conseguenza del suo eccessivo indebitamento o della impossibilità di ripagare i propri debiti, vale a dire dal rischio di una incapacità momentanea o permanente di poter soddisfare tempestivamente i pagamenti di interessi e/o capitale. I rating creditizi dell'Emittente riflettono la valutazione di tali rischi.</p> <p>Qui di seguito sono descritti i fattori che potrebbero avere un effetto negativo sulla redditività di Deutsche Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Nonostante l'economia statunitense sia gradualmente migliorata, l'Europa continua ad avere una lieve crescita economica, alti livelli di debito strutturale, disoccupazione a lungo termine persistente ed un'inflazione molto bassa. Queste condizioni di mercato impegnative persistenti hanno contribuito all'incertezza politica in molti Stati membri dell'Eurozona e continuano ad influire negativamente sui risultati delle operazioni di Deutsche Bank e sulle condizioni finanziarie di alcune attività svolte da Deutsche Bank, mentre un ambiente caratterizzato da interessi bassi continuativi e la competizione nel settore dei servizi finanziari hanno compresso i margini di molte delle attività di Deutsche Bank. Qualora tali condizioni persistano o peggiorino, Deutsche Bank potrebbe decidere di avere la necessità di effettuare modifiche al proprio modello di attività.</li> <li>Le iniziative di natura regolamentare e politica prese da governi europei in risposta alla crisi del debito sovrano europeo potrebbero non essere sufficienti a impedire che la crisi si diffonda o che uno o più Paesi escano dalla moneta unica nel lungo periodo. In particolare, il populismo anti-austerità in Grecia ed in altri Stati membri dell'Eurozona potrebbero minare la fiducia nella capacità continuativa di tali Paesi di partecipare all'Euro. Il fatto che uno o più Paesi possano fallire o uscire dall'Euro potrebbe avere conseguenze imprevedibili sul sistema finanziario e sull'economia in generale, con conseguente potenziale declino nei volumi di affari, svalutazioni di attività e perdite nei vari settori di attività di Deutsche Bank. Deutsche Bank è in grado di proteggersi contro tali rischi solo in misura limitata.</li> <li>Deutsche Bank potrebbe subire indebolimenti in relazione alle proprie esposizioni al debito sovrano europeo o di altri Paesi con il continuare della crisi del debito sovrano europeo. I credit default swap stipulati da</li> </ul>

		<p>Deutsche Bank per gestire il rischio connesso al credito sovrano potrebbero non essere disponibili per coprire le perdite.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Per poter finanziare le proprie attività commerciali Deutsche Bank necessita di liquidità continua. Deutsche Bank potrebbe risentire durante periodi di ridotta liquidità sul mercato in generale o per l'azienda in particolare, ed è esposta al rischio di non trovare liquidità disponibile anche se l'attività sottostante della Banca rimane solida.</li> <li>• Le riforme regolamentari introdotte o proposte in risposta al perdurare della debolezza del settore finanziario, unitamente al generale maggiore controllo regolamentare hanno creato notevoli incertezze per Deutsche Bank e potrebbero influenzare negativamente la sua attività e la capacità di porre in essere i propri piani strategici.</li> <li>• Le modifiche regolamentari e normative si tradurranno nella necessità per Deutsche Bank di mantenere un capitale superiore e potrebbero condizionare significativamente il modello di business e la competitività della stessa. Anche solo la percezione sul mercato che Deutsche Bank possa non essere in grado di soddisfare i propri requisiti di capitale con un margine adeguato potrebbe avere l'effetto di intensificare l'impatto di tali fattori sull'attività e sui risultati di Deutsche Bank.</li> <li>• La realtà regolamentare alla quale Deutsche Bank è soggetta sempre più stringente, sommata agli esborsi derivanti dalle azioni legali e dalle azioni esecutive, potrebbero rendere difficile per Deutsche Bank il mantenimento dei suoi coefficienti di capitale a livelli superiori a quelli richiesti dalle autorità di vigilanza o attesi dai mercati.</li> <li>• Le regole negli Stati Uniti d'America, la legislazione in Germania e le proposte nell'Unione Europea relative al divieto di negoziazioni sul patrimonio della banca (<i>proprietary trading</i>) o la sua separazione dal business della raccolta dei depositi potrebbero influenzare considerevolmente il modello di business di Deutsche Bank.</li> <li>• La legislazione europea e tedesca in materia di salvataggio e liquidazione di banche e società di investimento, nonché le proposte pubblicate dal Financial Stability Board in relazione ad nuovo requisito di capitale minimo per la "capacità di assorbimento delle perdite totali" ("<i>total loss absorbing capacity</i>" TLAC), possono determinare costi di rifinanziamento più elevati e, qualora venissero applicate a Deutsche Bank misure di liquidazione, influire materialmente sull'operatività delle attività di Deutsche Bank e portare a perdite per i creditori della stessa.</li> <li>• Altre riforme regolamentari adottate o proposte sulla scia della crisi finanziaria – per esempio, nuove regolamentazioni che hanno un impatto importante sull'attività in derivati di Deutsche Bank, imposte sulle banche o una possibile tassa sulle transazioni finanziarie – potrebbero aumentare considerevolmente i costi operativi di Deutsche Bank ed influenzare negativamente il suo modello di business.</li> <li>• Le condizioni avverse di mercato, i prezzi storicamente bassi, la volatilità e la cautela da parte degli investitori hanno influenzato e potrebbero influenzare negativamente in futuro in modo significativo i ricavi ed i profitti di Deutsche Bank, in particolare l'attività di <i>investment banking</i>, <i>brokerage</i> nonché le attività che prevedano la corresponsione di commissioni o provvigioni. Conseguentemente, Deutsche Bank ha registrato in passato, e potrebbe in futuro registrare, delle perdite significative dalle attività di investimento e <i>trading</i>.</li> <li>• Da quando Deutsche Bank ha pubblicato i propri obiettivi nella <i>Strategy 2015+</i> del 2012, le condizioni macroeconomiche e di mercato, così come la realtà regolamentare, si sono rivelate molto più difficili di quanto previste originariamente e di conseguenza Deutsche Bank ha dovuto riconsiderare le proprie aspirazioni al fine di tener conto di tali difficili condizioni. Nel caso in cui Deutsche Bank non sia in grado di attuare tale strategia aggiornata in modo soddisfacente, potrebbe non essere in grado di raggiungere i propri obiettivi finanziari, subire delle perdite o registrare una bassa redditività o l'erosione della sua base di capitale e il prezzo delle sue azioni potrebbe essere influenzato in modo negativo in maniera sensibile.</li> <li>• Deutsche Bank opera in una realtà fortemente e sempre maggiormente regolamentata e soggetta ad azioni legali, che la espongono a potenziali richieste di indennizzo e altri costi, i cui importi potrebbero essere difficili da stimare, nonché a sanzioni legali e regolamentari ed a danni reputazionali.</li> <li>• Deutsche Bank è al momento soggetta a investigazioni di natura</li> </ul>
--	--	--

		<p>regolamentare e penale, che coinvolgono l'intero settore, relative ai tassi interbancari offerti, nonché a cause civili. A causa di numerosi fattori di incertezza, inclusi quelli relativi all'alto profilo di tali azioni legali e le contrattazioni per raggiungere degli accordi transattivi da parte di altre banche, l'eventuale esito di tali azioni è imprevedibile e potrebbe influenzare significativamente in maniera negativa i risultati, le condizioni finanziarie e la reputazione di Deutsche Bank.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Numerose autorità di vigilanza ed agenzie esecutive a livello globale stanno al momento investigando su Deutsche Bank in relazione ad illeciti relativi alla manipolazione dei tassi di cambio tra valute. La misura dell'esposizione finanziaria di Deutsche Bank derivante da tali azioni potrebbe essere notevole e la reputazione di Deutsche Bank potrebbe esserne fortemente danneggiata.</li> <li>• Numerose autorità di vigilanza stanno al momento investigando e raccogliendo informazioni da Deutsche Bank in relazione ad alcune transazioni concluse con Monte Paschi di Siena. La misura dell'esposizione finanziaria di Deutsche Bank derivante da tali azioni potrebbe essere notevole e la reputazione di Deutsche Bank potrebbe esserne fortemente danneggiata.</li> <li>• Le agenzie regolamentari ed esecutive negli Stati Uniti stanno investigando la passata attività di Deutsche Bank per determinare se determinati ordini di pagamento in Dollari Statunitensi effettuati per soggetti presenti in Paesi sottoposti alle leggi sull'embargo statunitensi siano stati fatti conformemente alle leggi statali e federali statunitensi. Le eventuali risultanze di tali azioni non sono prevedibili e potrebbero influenzare negativamente ed in modo notevole i risultati operativi, le condizioni finanziarie e la reputazione di Deutsche Bank.</li> <li>• Deutsche Bank è stata oggetto di rivendicazioni contrattuali, di contenziosi e di investigazioni governative in relazione all'attività concernente i mutui ipotecari su proprietà residenziali negli USA, e queste potrebbero influire negativamente e in misura rilevante sui risultati e sulla reputazione della Banca.</li> <li>• Le attività di credito non tradizionale di Deutsche Bank contribuiscono in misura rilevante ai suoi rischi di credito derivanti dalle attività bancarie tradizionali.</li> <li>• Deutsche Bank ha subito perdite, e potrebbe subire ulteriori perdite, a causa di cambiamenti nel valore equo (<i>fair value</i>) dei propri strumenti finanziari.</li> <li>• Le politiche, procedure e metodi di gestione del rischio della Banca lasciano Deutsche Bank esposta a rischi non meglio identificati o imprevisti, con possibili conseguenti perdite rilevanti.</li> <li>• I rischi operativi potrebbero interrompere le attività di Deutsche Bank.</li> <li>• I sistemi operativi di Deutsche Bank sono soggetti ad un sempre maggiore rischio di attacchi informatici e di altre tipologie di crimini commessi tramite internet, da tali attività illegali potrebbero derivare perdite rilevanti di informazioni e dati relativi alla clientela, danni alla reputazione di Deutsche Bank e portare a sanzioni di natura regolamentare e perdite finanziarie.</li> <li>• Le dimensioni dell'attività di compensazione di Deutsche Bank espongono la Banca a un rischio più elevato di perdite rilevanti nel caso in cui tale operatività non dovesse funzionare correttamente.</li> <li>• Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a individuare e portare a termine acquisizioni, e sia il fatto di portare a termine delle acquisizioni che il fatto di evitarle potrebbe danneggiare considerevolmente i risultati operativi di Deutsche Bank e il prezzo delle sue azioni.</li> <li>• Gli effetti del <i>takeover</i> di Deutsche Postbank AG potrebbero essere sensibilmente diversi dalle aspettative di Deutsche Bank.</li> <li>• Deutsche Bank potrebbe avere difficoltà a vendere le proprie attività <i>non-core</i> a prezzi favorevoli o potrebbe non essere in grado e potrebbe subire perdite rilevanti da tali attività e da altri investimenti indipendentemente dalle condizioni di mercato.</li> <li>• La forte concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, oltre che sui mercati internazionali potrebbe avere un impatto negativo rilevante sui ricavi di Deutsche Bank e sulla sua redditività.</li> </ul> <p>Le operazioni con controparti situate in Paesi designati dal Dipartimento di Stato americano come Stati che sponsorizzano il terrorismo o come persone</p>
--	--	--

		<p>soggette a sanzioni economiche da parte degli Stati Uniti d'America potrebbe indurre potenziali clienti ed investitori a evitare di fare affari con Deutsche Bank o investire nei suoi titoli, avere un impatto negativo sulla sua reputazione o determinare un'azione di natura regolamentare che potrebbero influenzare negativamente e in misura rilevante sull'attività della Banca.</p>
<b>D.3</b>	<p>Informazioni chiave in merito ai rischi specifici e particolari ai valori mobiliari</p>	<p><b>I Titoli sono correlati al Sottostante</b></p> <p>Gli importi pagabili o le attività consegnabili con cadenza periodica o al momento dell'esercizio o del rimborso dei Titoli, a seconda del caso, sono correlati al Sottostante che potrebbe essere composto da uno o più Elementi di Riferimento. L'acquisto di, o l'investimento in, Titoli correlati al Sottostante comporta rischi sostanziali.</p> <p>I Titoli non sono titoli convenzionali e sono esposti a vari rischi di investimento unici che i potenziali investitori devono comprendere chiaramente prima di investire in tali Titoli. Ogni potenziale investitore nei Titoli deve avere dimestichezza con titoli aventi caratteristiche simili a quelle dei Titoli e deve esaminare attentamente tutta la documentazione, e comprendere i Termini e le Condizioni, dei Titoli oltre che la natura e la misura dell'esposizione al rischio di perdita.</p> <p>I potenziali investitori devono assicurarsi di aver compreso la relativa formula in base alla quale gli importi pagabili e/o le attività consegnabili sono calcolati, e, se necessario, rivolgersi al proprio/i consulente/i di fiducia.</p> <p><b>Rischi associati al Sottostante</b></p> <p>A causa dell'influenza del Sottostante sui diritti derivanti dal Titolo, come accade per un investimento diretto nel Sottostante, gli investitori sono esposti a rischi sia durante il periodo di validità del titolo che a scadenza, rischi che sono di norma anche associati a un investimento in azioni in generale.</p> <p><b>Rimborso Anticipato</b></p> <p>I Termini e le Condizioni dei Titoli comprendono una disposizione ai sensi della quale, a discrezione dell'Emittente o, altrimenti, laddove si verificano determinate condizioni, l'Emittente ha il diritto di rimborsare o cancellare anticipatamente i Titoli. Di conseguenza, i Titoli potrebbero avere un valore di mercato inferiore rispetto a valori mobiliari analoghi che non prevedono tale diritto di rimborso o cancellazione da parte dell'Emittente. Durante qualunque periodo in cui i Titoli possono essere rimborsati o cancellati in questo modo, il valore di mercato dei Titoli in genere non aumenterà in maniera sostanziale al di sopra del prezzo cui questi possono essere rimborsati o cancellati. Lo stesso vale anche laddove i Termini e le Condizioni dei Titoli prevedano un rimborso automatico o la cancellazione dei Titoli (come ad esempio la disposizione "knock-out" o "autocall").</p> <p><b>Rischi verificabili alla scadenza</b></p> <p>Qualora il Livello di Riferimento Finale risulti pari o inferiore alla Barriera, il Certificato sarà esposto al rischio di perdita a seconda del valore, del prezzo o del livello del Sottostante alla data di valutazione; nel peggiore dei casi ciò potrà significare la perdita totale del capitale investito. Ciò si verificherà qualora il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero.</p>
<b>D.6</b>	<p>Avvertenza in merito al rischio che gli investitori potrebbero perdere il valore dell'intero investimento o parte di esso</p>	<p>Si rimanda all'Elemento D.3.</p> <p>Laddove non venga specificato alcun importo minimo in denaro o attività da pagare o consegnare, gli investitori potranno subire la perdita totale o parziale del proprio investimento nei Titoli.</p>

Elemento	Sezione E – Offerta	
<b>E.2b</b>	Motivazioni dell'offerta, utilizzo dei proventi, proventi netti stimati	Non applicabile in quanto le motivazioni dell'offerta sono il profitto e/o la copertura di determinati rischi.
<b>E.3</b>	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Condizioni cui è subordinata l'offerta: Le offerte dei Titoli sono condizionate alla loro emissione.</p> <p>Numero dei Titoli: fino a 100.000</p> <p>Il Periodo di Offerta: Le domande di sottoscrizione dei</p>

		<p>Titoli possono essere presentate attraverso il/i Distributore/i dal 24 April 2015 sino alla “<b>Data Finale del Mercato Primario</b>” che ricorre il 13 Maggio 2015 (data soggetta a modifiche) durante il normale orario di apertura delle banche in Italia .</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di modificare il numero dei Titoli offerti.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di cancellare l'emissione dei Titoli.</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto, per qualsivoglia motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta.</p> <p>Un Titolo</p> <p>L'allocazione massima di Titoli per ciascun investitore sarà soggetta alla disponibilità al momento della domanda di sottoscrizione.</p> <p>Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere inoltrate in Italia presso le sedi partecipanti (all'offerta) del Distributore.</p> <p>Le domande di sottoscrizione in conformità alle usuali procedure in uso presso il Distributore di riferimento saranno rese note agli investitori dal Distributore rilevante.</p> <p>I potenziali investitori non dovranno stipulare contratti direttamente con l'Emittente relativamente alla sottoscrizione dei Titoli.</p> <p>Non applicabile</p> <p>Il Distributore rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto da parte del Distributore rilevante nei confronti dell'Emittente.</p> <p>L'Emittente, nella sua esclusiva discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino al limite di 100.000 Titoli</p> <p>Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>) in conformità all'Articolo 10 della <i>Luxembourg</i></p>
--	--	--



		<p><i>Law on the Prospectuses for Securities</i> alla Data di Emissione o in prossimità di essa.</p> <p>I risultati dell'offerta saranno resi disponibili dai Distributori successivamente al Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.</p> <p>Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione , negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati</p> <p>Non applicabile: non sono previsti l'esercizio di diritti di prelazione per la sottoscrizione di nuove azioni , la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione ed il trattamento dei diritti di sottoscrizione</p> <p>Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi</p> <p>Investitori non qualificati</p> <p>In Italia, possono essere effettuate offerte nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nel Prospetto di Base o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali giurisdizioni.</p> <p>Procedura di comunicazione ai sottoscrittori dell'importo assegnato ed indicazione se la negoziazione può essere avviata prima che venga effettuata la notifica:</p> <p>Ciascun investitore verrà informato in merito alla assegnazione dei Titoli a lui spettanti dal Distributore rilevante successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.</p> <p>Prezzo di Emissione:</p> <p>EUR 100 per <i>Certificate</i>.</p> <p>Importo di qualunque spesa ed imposta specificatamente addebitato al sottoscrittore o acquirente:</p> <p>Non applicabile. Salvo per quanto riguarda il Prezzo di Emissione (che include le commissioni pagabili dall'Emittente ai Distributori, per un importo fino al 4,00% del Prezzo di Emissione dei Titoli collocati tramite essi) l'Emittente non è a conoscenza di spese o tasse specificamente a carico del sottoscrittore o del compratore.</p> <p>Nome(i) ed indirizzo(i), nella misura in cui sono noti all'Emittente, dei collocatori nei vari Paesi dove si tiene l'offerta:</p> <p>Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, Italia e Finanza e Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, Italia (ciascuno un "<b>Distributore</b>" ed insieme a qualunque altro soggetto nominato come distributore in relazione ai Titoli nel corso del Periodo di Offerta, i "<b>Distributori</b>").</p> <p>L'Emittente si riserva il diritto di nominare durante il Periodo di</p>
--	--	--

		<p>Offerta altri distributori, i quali saranno resi noti agli investitori tramite un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (<a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a>).</p> <p>Deutsche Bank S.p.A. agirà in qualità di <i>lead manager del collocamento sindacato</i> (Responsabile del Collocamento ex art. 93-bis del Testo Unico della Finanza) (il "<b>Responsabile del Collocamento</b>").</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore: Deutsche Bank AG, che opera attraverso la filiale di Londra con sede in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito</p> <p>Nome ed indirizzo dell'Agente di Calcolo: Deutsche Bank AG, che opera attraverso la filiale di Londra, presso Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.</p>
<b>E.4</b>	Interesse rilevante per l'emissione/offerta, compresi i conflitti di interesse.	Salvo per quanto riguarda i Distributori in merito alle commissioni, per quanto noto all'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante nell'offerta.
<b>E.7</b>	Costi stimati addebitati all'investitore dall'emittente o dall'offerente.	Salvo per quanto riguarda il Prezzo di Emissione (che include le commissioni pagabili dall'Emittente ai Distributori, per un importo fino al 4,00% del Prezzo di Emissione dei Titoli collocati tramite essi), l'Emittente non è a conoscenza di alcun altro onere a carico dell'investitore.