

I. SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA

De informatie die hieronder wordt uiteengezet is slechts een samenvatting en moet gelezen worden in samenhang met de rest van dit Basisprospectus, met inbegrip van de documenten die daar door verwijzing deel van uitmaken. Deze samenvatting heeft enkel tot doel om de essentiële kenmerken en risico's verbonden aan de Emittent en met betrekking tot de Effecten uiteen te zetten en streeft geen volledigheid na. Zij is overgenomen uit, en wordt geheel aangevuld en verduidelijkt door, de rest van dit Basisprospectus, met inbegrip van de Algemene Voorwaarden, die, zoals aangevuld en/of gewijzigd door de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, de juridisch verbindende voorwaarden van de Effecten uitmaken. Bijgevolg dient deze samenvatting gelezen te worden als een inleiding op het document en iedere beslissing om in de Effecten te beleggen moet gebaseerd zijn op een studie van het gehele Basisprospectus door de belegger.

Ingevolge de omzetting van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in iedere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, kan de Emittent enkel burgerrechtelijk aansprakelijk gesteld worden in een Lidstaat uit hoofde van deze Samenvatting, met inbegrip van de vertaling ervan, indien zij, gelezen in samenhang met de andere delen van dit Basisprospectus, misleidend, onjuist of inconsistent is. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in dit Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte aanhangig wordt gemaakt, kan het zijn dat de eiser ingevolge de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de vordering aanhangig wordt gemaakt, dient in te staan voor de kosten van de vertaling van het Basisprospectus vooraleer de rechtsvordering kan worden ingesteld.

Termen en uitdrukkingen gedefinieerd in de "Algemene Voorwaarden" hieronder hebben dezelfde betekenis in deze Samenvatting.

RISICOFACTOREN

Geïnteresseerde beleggers dienen de risico's te begrijpen die gepaard gaan met een investering in gelijk welk type Effecten, vooraleer zij hun beslissing nemen om al dan niet te beleggen. Zij dienen hun eigen zelfstandige beslissing te nemen om in een bepaald type Effecten te beleggen en zelf te beoordelen of een belegging in dergelijke Effecten voor hen al dan niet aangewezen of gepast is, rekening houdend met hun eigen oordeel terzake en het advies van de juridische, fiscale, boekhoudkundige en andere adviseurs dat zij nodig achten.

RISICOFACTOREN IN VERBAND MET DE EMITTENT

Een belegging in Effecten uitgegeven door Deutsche Bank AG houdt het risico in dat Deutsche Bank AG niet in staat is om haar verbintenissen uit de Effecten op de relevante vervaldag na te komen.

Geïnteresseerde beleggers dienen alle informatie in het Registratiedocument, waarnaar verwezen wordt onder "*Documents Incorporated by Reference*" op pagina 43 van dit Basisprospectus, in acht te nemen en advies in te winnen bij hun eigen professionele adviseurs indien zij dat nodig achten. Wat volgt is een omschrijving van de risicofactoren in verband met de mogelijkheid in hoofde van de Emittent om de verplichtingen onder de Effecten na te komen.

Ratings toegekend aan de Emittent door bepaalde onafhankelijke ratingbureaus zijn een indicator van de mogelijkheid van de Emittent om op tijd aan zijn verplichtingen te voldoen. Hoe lager de toegekende rating op de respectieve schaal, hoe hoger het respectieve ratingbureau de risico's inschat dat de verplichtingen helemaal niet, of niet op tijd, nagekomen zullen worden. Deutsche Bank wordt door Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("**S&P**"), MIS UK, London ("**Moody's**") en door Fitch Italia S.p.A. ("**Fitch**" en samen met S&P en Moody's, de "**Ratingbureaus**") een rating toegekend. Elk van de Ratingbureaus is gevestigd in de Europese Gemeenschap en is geregistreerd onder Richtlijn (EG) 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus (zoals

gewijzigd door de Richtlijn (EU) 513/2011 van 11 mei 2011) (de "**Richtlijn inzake Ratingbureaus**"). Ratingbureaus zijn als dusdanig opgenomen in de lijst van ratingbureaus gepubliceerd door de European Securities and Markets Authority op diens website in overeenstemming met deze Richtlijn.

Op de datum van publicatie van dit Basisprospectus werden de volgende ratings toegekend aan Deutsche Bank AG:

<i>Ratingbureau</i>	<i>Lange termijn</i>	<i>Korte termijn</i>	<i>Vooruitzichten</i>
S&P	A+	A-1	Negatief
Moody's	A2	P-1	Stabiel
Fitch	A+	F1+	Stabiel

Ratingbureaus kunnen hun ratings op korte termijn veranderen. Een verandering in de rating kan de prijs van de uitstaande effecten beïnvloeden

Een rating is geen aanbeveling tot aankoop, verkoop of het aanhouden van Effecten, en kan, op gelijk welk ogenblik en op korte termijn, onderworpen worden aan opschorting, verlaging of terugtrekking door het ratingbureau. Een dergelijke opschorting, verlaging of terugtrekking van een rating kan een negatief effect hebben op de marktprijs van de Effecten.

De financiële kracht van Deutsche Bank, die tevens weerspiegeld wordt in de ratings zoals hierboven omschreven, is in het bijzonder afhankelijk van haar winstgevendheid. Wat volgt zijn factoren die de winstgevendheid van Deutsche Bank negatief kunnen beïnvloeden.

- Deutsche Bank is beïnvloed, en kan verder worden beïnvloed, door de voortdurende wereldwijde financiële crisis en economische achteruitgang.
- Marktdalingen en volatiliteit kunnen de inkomsten en de winsten van Deutsche Bank ernstig en negatief beïnvloeden.
- Tengevolge marktfluctuaties heeft Deutsche Bank aanzienlijke verliezen geleden en kan in de toekomst met betrekking tot haar handels- en investeringsactiviteiten weer dergelijke verliezen oplopen.
- Langdurige marktdalingen hebben de marktliquiditeit verminderd en kunnen dit in de toekomst verder verminderen, zodat het moeilijker wordt om activa te verkopen hetgeen kan leiden tot ernstige verliezen.
- Deutsche Bank heeft verliezen geleden en kan in de toekomst verder verliezen lijden resulterend uit wijzigingen van de *fair value* van haar financiële instrumenten.
- Negatieve economische omstandigheden hebben geleid tot, en kunnen in de toekomst leiden tot, hogere kredietverliezen voor Deutsche Bank.
- Zelfs indien de verliezen worden gedragen door de klanten van Deutsche Bank, bestaat steeds de mogelijkheid dat dergelijke klanten Deutsche Bank niet kunnen terugbetalen hetgeen kan leiden tot ernstige verliezen voor Deutsche Bank en schade aan haar reputatie.
- De inkomsten van Deutsche Bank uit *investment banking* kunnen afnemen als gevolg van negatieve markt- of economische omstandigheden.
- De kans bestaat dat Deutsche Bank lagere inkomsten kan genereren uit *brokerage* en andere commissie- en vergoedingsgebaseerde bezigheden.
- Ondanks het beleid, de procedures en methodes inzake risicomanagement, is Deutsche Bank blootgesteld aan onbekende of onverwachte risico's die kunnen leiden tot ernstige verliezen.

- De niet-traditionele kredietbezigheden van Deutsche Bank dragen bij tot het bestaan van de traditionele kredietrisico's inzake bankieren.
- Deutsche Bank maakt het voorwerp uit van contractuele vorderingen en geschillen met betrekking tot onze activiteit inzake hypothecaire leningen in de V.S. hetgeen onze resultaten ernstig en negatief kan beïnvloeden.
- Deutsche Bank heeft voortdurend nood aan liquiditeit om haar handelsactiviteiten verder te zetten. Zodoende kan Deutsche Bank verliezen oplopen tijdens marktgerelateerde of ondernemingsspecifieke liquiditeitsbeperkingen en is Deutsche Bank blootgesteld aan het risico dat er geen liquiditeiten beschikbaar zijn voor haar, zelfs indien haar onderliggende handelszaak financieel gezond blijft.
- Deutsche Bank heeft nood aan kapitaal om haar handelsactiviteiten te ondersteunen en te voldoen aan regelgevende vereisten. Verliezen kunnen het kapitaal van Deutsche bank aantasten, en marktomstandigheden kunnen Deutsche Bank verhinderen om bijkomend kapitaal op te halen of kunnen de kost van het kapitaal verhogen.
- Deutsche Bank ontplooit haar activiteiten in alsmaar meer gereguleerde en litigieuze omstandigheden, hetgeen haar mogelijks blootstelt aan aansprakelijkheid en andere kosten waarvan de bedragen moeilijk te voorspellen zijn.
- Doorgevoerde en voorgestelde hervormingen van regelgeving als antwoord op de financiële crisis kunnen het *business model* van Deutsche Bank en de competitieve omstandigheden aanzienlijk beïnvloeden.
- Operationele risico's kunnen de handelsactiviteiten van Deutsche Bank verstoren.
- De grootte van de *clearing operations* van Deutsche Bank stellen haar bloot aan een verhoogd risico inzake ernstige verliezen indien deze *operations* niet degelijk zouden functioneren.
- Als Deutsche Bank niet in staat is haar strategische initiatieven uit te voeren, zal zij mogelijks haar *pre-tax* winstdoelen en andere financiële doelstellingen niet halen, verliezen oplopen of slechts lage winstgevendheid genereren.
- Deutsche Bank kan moeilijkheden hebben bij het identificeren en uitvoeren van acquisities; acquisities doen en acquisities ontwijken kunnen beide de operationele resultaten van Deutsche Bank ernstige schade toebrengen.
- De resultaten van de uitvoering van de overname en de daaropvolgende consolidatie van Deutsche Postbank AG kunnen aanzienlijk verschillen van de verwachtingen van Deutsche Bank.
- Postbank heeft in 2008 en 2009 een *pre-tax* verlies opgetekend, alhoewel een *pre-tax* netto-winst werd opgetekend voor 2010 is er geen zekerheid dat Postbank winstgevend zal zijn in toekomstige periodes.
- De consolidering van Postbank heeft de wettelijke kapitaalverhoudingen van Deutsche Bank ernstig en negatief beïnvloed en schattingen van Deutsche Bank met betrekking tot de effecten van de consolidatie op haar wettelijke kapitaalverhoudingen kunnen mogelijks te optimistisch zijn.
- De overname van Postbank door Deutsche Bank heeft een aanzienlijk gecombineerde hoeveelheid aan *goodwill* en andere immateriële activa samengebracht die van tijd tot tijd gecontroleerd moeten worden op mogelijke waardevermindering.
- Deutsche Bank kan moeilijkheden krijgen bij de verkoop *non-core assets* of de verkoop ervan tegen gunstige prijzen.
- Gebeurtenissen in de schoot van ondernemingen waarin Deutsche Bank heeft geïnvesteerd kunnen het moeilijk maken om haar participaties te verkopen en kunnen, onafhankelijk van marktontwikkelingen, resulteren in ernstige verliezen.

- Sterke mededinging in de Duitse thuismarkt van Deutsche Bank en andere internationale markten kunnen haar inkomsten en winstgevendheid ernstig en negatief beïnvloeden.

- Transacties met tegenpartijen in landen aangeduid door de *U.S. State Department* als sponsors van terrorisme kunnen ertoe leiden dat klanten en investeerders afzien van zaken doen met Deutsche Bank of afzien van investeringen in de effecten.

RISICOFACTOREN IN VERBAND MET DE EFFECTEN

Een belegging in de Effecten houdt risico's in. Deze risico's kunnen, onder andere, eigen zijn aan de aandelenmarkt, obligatiemarkt, wisselkoersen, intrestvoeten, grondstoffen, marktschommelingen, alsook economische, politieke en reglementaire risico's en elke mogelijke combinatie van deze en andere risico's. Geïnteresseerde beleggers dienen ervaring te hebben met transacties met instrumenten zoals de Effecten en met het (de) onderliggende actief (activa) of andere referentiebasis van de Effecten (het "**Onderliggend Actief**" en elk dergelijk bestanddeel een "**Referentieobject**"). Geïnteresseerde beleggers moeten de risico's die gepaard gaan met een belegging in de Effecten begrijpen en mogen pas een investeringbeslissing nemen na zorgvuldig overleg met hun juridische, fiscale, boekhoudkundige en andere adviseurs over (a) de geschiktheid van een belegging in de Effecten in het licht van hun eigen financiële, fiscale en andere omstandigheden, (b) de informatie uiteengezet in dit Basisprospectus en (c) het Onderliggend Actief.

De Effecten kunnen in waarde dalen en beleggers moeten erop voorbereid zijn dat zij mogelijks een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging in de Effecten zullen dienen te dragen. Geen enkele bevestiging of waarborg wordt gegeven dat een belegging in de Effecten een hoger rendement zal opleveren dan andere vergelijkbare of alternatieve beleggingen die zouden worden aangeboden op het ogenblik dat een belegger een Effect verwerft.

Een belegging in de Effecten dient slechts te gebeuren na beoordeling van de aard, de timing en de omvang van potentiële toekomstige veranderingen in de waarde van het Onderliggend Actief en/of in de samenstelling of de berekeningsmethode van het Onderliggend Actief. Het rendement van elke belegging is afhankelijk, onder andere, van dergelijke veranderingen. Meerdere risicofactoren kunnen een gelijktijdig effect hebben op de Effecten, met als gevolg dat het effect van één bepaalde risicofactor niet voorzienbaar is. Bovendien is het mogelijk dat meer dan één risicofactor een cumulatief effect heeft dat evenmin voorzienbaar is. Er kan derhalve geen zekerheid gegeven worden omtrent het effect van enige combinatie van risicofactoren op de waarde van de Effecten.

Effecten zijn mogelijks niet voor alle beleggers geschikt

De Effecten zijn mogelijks niet voor alle beleggers een geschikte belegging. Elke geïnteresseerde belegger in de Effecten dient de geschiktheid van de belegging te beoordelen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Beleggers dienen in het bijzonder te beoordelen of de Effecten geschikt zijn in het kader van hun beleggingsportefeuille en rekening houdend met hun blootstelling aan elke relevante categorie van activa.

Effecten verbonden aan het Onderliggend Actief

Bedragen die periodiek en/of bij de uitoefening of terugbetaling van de Effecten betaalbaar zijn of activa die periodiek en/of bij de uitoefening of terugbetaling van de Effecten moeten worden afgeleverd, zijn verbonden aan het Onderliggend Actief, hetwelk een of meerdere Referentieobjecten kan bevatten.

De aankoop van of belegging in effecten gekoppeld aan het Onderliggend Actief houdt aanzienlijke risico's in. De Effecten zijn geen conventionele effecten en houden verscheidene unieke beleggingsrisico's in die geïnteresseerde beleggers goed dienen te begrijpen vooraleer zij in de Effecten investeren. Elke potentiële belegger in de Effecten dient vertrouwd te zijn met effecten die gelijkaardige eigenschappen hebben als de Effecten, dient alle documentatie in verband met de Effecten grondig door te nemen en

dient de Algemene Voorwaarden van de Effecten en de aard en de omvang van zijn blootstelling aan het risico op verlies, goed te begrijpen.

Aard van het Onderliggend Actief en Referentieobjecten

De bedragen die betaalbaar zijn of de activa die geleverd dienen te worden in verband met de Effecten bij terugbetaling, bij uitoefening of periodiek, kunnen verbonden zijn aan één of meerdere Referentieobjecten. De waarde van deze Effecten zal geheel of gedeeltelijk in functie van het (de) Referentieobject(en) worden bepaald. Een Referentieobject kan één of meerdere van de volgende zaken zijn:

- (i) een aandeel of een korf van aandelen; of
- (ii) een index of een korf van indexen; of
- (iii) een ander effect of korf van andere effecten; of
- (iv) een grondstof (commodity) of korf van grondstoffen; of
- (v) een wisselkoers of korf van wisselkoersen; of
- (vi) een futures contract of een korf van futures contracten; of
- (vii) een aandeel of participatie in een fonds of een korf van aandelen of participaties in fondsen; of
- (viii) een intrestvoet of een korf van intrestvoeten; of
- (ix) een ander actief of referentiebasis of een korf daarvan; of
- (x) een combinatie van meerdere van de hoger genoemde referentieobjecten.

Betalingen of leveringen in verband met de Effecten zullen worden verricht onder de voorwaarden vermeld in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden. De aard van de Referentieobjecten kan aanzienlijk variëren en beleggers dienen dan ook voor elke soort Referentieobject afzonderlijk de onderzoeken te verrichten dat zij daarvoor gepast achten.

Waardering

De relevante prijs of waarde van een Referentieobject kan op continue wijze worden verrekend gedurende de looptijd van de Effecten, of slechts gedurende een welbepaalde periode, of op één of meerdere waarderingdatum(s). Er dient echter te worden opgemerkt dat het relevante ogenblik voor de waardering kan worden uitgesteld indien zich een relevante marktverstoring voordoet.

Het is mogelijk dat de goede prestatie van een Referentieobject geen invloed heeft op de Effecten, indien die prestatie niet in rekening wordt genomen op het relevante waarderingstijdstip. Indien het Onderliggend actief meer dan één Referentieobject omvat, kan het zijn dat de goede prestatie van één of meer Referentieobjecten wordt tenietgedaan door de slechte prestatie van één of meerdere andere Referentieobjecten. Historische prijzen van Referentieobjecten geven niet noodzakelijk een juiste indicatie van hun toekomstige prestatie, aangezien deze kan worden beïnvloed door een groot aantal factoren.

Beleggers dienen de relevante prijs of waarde die in acht dient te worden genomen voor elk Referentieobject, na te kijken. Deze prijs of waarde kan betrekking hebben op prijzen of waarden die zijn gepubliceerd op een beurs of noteringssysteem of via andere

marktsystemen. Het dient te worden opgemerkt dat marktgegevens niet altijd transparant of correct zijn en dat zij in grote mate het beleggersvertrouwen van dat ogenblik weerspiegelen. Geen enkele bevestiging of waarborg wordt gegeven dat dergelijke prijs of waarde op accurate wijze de intrinsieke waarde van het relevant Onderliggend Actief zal weergeven.

Effecten waarbij te betalen bedragen of te leveren activa berekend worden aan de hand van een formule

Indien bij de uitgifte van Effecten een formule in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden als basis wordt vermeld voor de berekening van te betalen bedragen en/of te leveren activa, dienen geïnteresseerde beleggers zich ervan te vergewissen dat zij de relevante formule goed begrijpen en indien nodig advies inwinnen van hun eigen adviseur(s).

Geen vordering op het Onderliggend Actief of enig Referentieobject

Hoewel een investering in de Effecten een gelijkaardig marktrisico met zich meebrengt als een rechtstreekse investering in het Onderliggend Actief, vertegenwoordigt een Effect geen vordering op het Onderliggend Actief of een Referentieobject. Een Effectenhouder heeft dan ook uit hoofde van een Effect geen enkel verhaal tegen enig Referentieobject noch enig recht om een Referentieobject te ontvangen, tenzij wanneer dat Referentieobject een te leveren actief is (en dan nog enkel op het toepasselijke leveringsmoment).

Hefboomeffect (*Leverage*)

Indien de bij uitoefening of terugbetaling van de Effecten of periodiek te betalen bedragen en/of te leveren activa worden bepaald aan de hand van een verhouding die groter is dan één, dienen geïnteresseerde beleggers te noteren dat het effect van wijzigingen in de prijs of het niveau van het (de) Referentieobject(en) zullen worden uitvergroet.

Korte blootstelling (*Short exposure*)

In sommige gevallen kunnen Effecten een korte blootstelling bieden, wat betekent dat de economische waarde van Effecten enkel zal toenemen indien de relevante prijs of waarde van het (de) Referentieobject(en) daalt. Indien de prijs of waarde van de Referentieobjecten stijgt, kan het zijn dat de waarde van de Effecten daalt.

Schuldeffecten uitgegeven met een belangrijke korting of premie

De marktwaarde van Effecten die worden uitgegeven met een aanzienlijke korting of premie heeft de neiging om meer te fluctueren onder invloed van algemene wijzigingen in intrestvoeten dan hetgeen het geval is voor de prijs van conventionele intrestdragende Effecten die werden uitgegeven zonder dergelijke korting of premie.

Vroegtijdige Beëindiging

Bepaalde Effecten kunnen een bepaling bevatten die voorziet dat, naar de keuze van de Emittent of anderszins, indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn (zogenaamde "knock-out" of "auto call" bepalingen), de Effecten het voorwerp kunnen worden van een vroegtijdige terugbetaling of annulering. Deze Effecten kunnen een lagere marktwaarde hebben dan vergelijkbare Effecten die niet voorzien in een dergelijke optie. Gedurende de periode waarin de Effecten op deze manier kunnen worden terugbetaald of geannuleerd, zal de marktwaarde van die Effecten in het algemeen niet significant stijgen boven de prijs waartegen ze kunnen worden terugbetaald of geannuleerd.

EFFECTEN DIE IN HET KADER VAN HET PROGRAMMA WORDEN UITGEGEVEN

Beschrijving:

Het programma van Deutsche Bank AG (het "**Programma**") is een

programma voor de uitgifte van notes ("**Notes**"), certificates ("**Certificates**") en warrants ("**Warrants**", samen met de Notes en de Certificates, de "**Effecten**").

Emittent: Deutsche Bank AG.

De Emittent kan Effecten uitgeven via zijn hoofdzetel in Frankfurt of via zijn bijkantoren in ofwel Londen ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor London**"), Milaan ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Milaan**"), Portugal ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Portugal**") of Spanje ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Spanje**"), zoals uiteengezet in de toepasselijke definitieve Voorwaarden.

Agent(en):

Elke Hoofdagent en, indien dit niet de Hoofdagent is, Deutsche Bank AG optredend via diens hoofdkantoor in Frankfurt en Deutsche Bank AG, optredend via diens Bijkantoor London en elke andere agenten die zouden worden aangesteld door de Emittent, hetzij met betrekking tot het Programma in het algemeen, hetzij in overeenstemming met de toepasselijke Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een bepaalde reeks Effecten.

Noteringsagent in Luxemburg: Banque de Luxembourg S.A. en/of Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Verdeling: Effecten kunnen worden verdeeld via publieke of private plaatsing. De wijze van verdeling zal worden aangegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

Goedkeuring, toelating voor verhandeling en notering: De Emittent heeft een aanvraag ingediend bij de CSSF als bevoegde instantie onder en in overeenstemming met de *Loi relative aux Prospectus pour valeurs mobilières* die de Prospectusrichtlijn omgezet heeft in Luxemburgs recht (de "**Wet**"), teneinde dit document te laten goedkeuren als een basisprospectus. Er werd eveneens een aanvraag ingediend bij de Luxemburgse Effectenbeurs teneinde de toelating te verkrijgen om de Effecten uitgegeven onder het Programma toe te laten tot de handel op de gereglementeerde markt van de Luxemburgse Effectenbeurs en te noteren op de Officiële Lijst van de Luxemburgse Effectenbeurs.

Effecten uitgegeven onder het Programma kunnen ook worden toegelaten tot de handel of genoteerd worden, al naargelang het geval, op andere effectenbeurzen of multilaterale handelsfaciliteiten of markten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de Effectenbeurs van Frankfurt, de Effectenbeurs van Stuttgart, de Italiaanse Effectenbeurs, de SIX Swiss Exchange, de gereglementeerde markt van de NYSE Euronext Lissabon ("**Euronext Lissabon**") en op enige Spaanse Effectenbeurs (Madrid, Barcelona, Bilbao en/of Valencia), de AIAF Vast-Inkomen Effectenmarkt ("**AIAF**") of enig andere Spaanse gereglementeerde markten. Het is ook mogelijk dat Effecten worden uitgegeven die noch toegelaten worden tot de handel, noch op enige markt worden genoteerd. De toelating tot handel van de Effecten op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit zal afhankelijk zijn van het voldoen aan alle vereisten van die markt of faciliteit, met inbegrip van, in het geval van reeksen van Warrants of

Certificates die op de gereglementeerde markt van Euronext Lissabon genoteerd worden, dat tenminste 100.000 Warrants of Certificates (zoals van toepassing) toegelaten worden tot de handel.

De toepasselijke Definitieve Voorwaarden zullen vermelden of de relevante Effecten zullen worden toegelaten tot de handel en/of worden genoteerd en, in voorkomend geval, op welke effectenbeurs (effectenbeurzen) en/of multilaterale handelsfaciliteit(en) en/of markt(en). Het kan ook zijn dat de Effecten pas na hun uitgifte worden toegelaten tot de handel en/of worden genoteerd op (een) andere effectenbeurs (effectenbeurzen) en/of multilaterale handelsfaciliteit(en). Op dat ogenblik kan de Emittent de betrokken Effectenhouders van dergelijke andere effectenbeurs of effectenbeurzen en/of multilaterale handelsfaciliteit(en) op de hoogte brengen. Daarenboven zullen de toepasselijke Definitieve Voorwaarden vermelden of de Effecten naar aanleiding van hun uitgifte aan het publiek zullen worden aangeboden.

Kennisgeving:

De Emittent heeft de CSSF verzocht om aan de bevoegde autoriteiten van Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Italië, Noorwegen, Nederland, Polen, Portugal, Spanje, Zweden en het Verenigd Koninkrijk een certificaat van goedkeuring te bezorgen dat bevestigt dat dit Basisprospectus werd opgesteld in overeenstemming met de Wet (elk een "**Kennisgeving**"). De Emittent mag de CSSF verzoeken om in de toekomst verdere Kennisgevingen te verrichten aan bevoegde autoriteiten van bijkomende Lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

Munteenheden:

Elke munteenheid vermeld in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, onder voorbehoud van alle toepasselijke wettelijke of reglementaire beperkingen.

Nominaal Bedrag van Effecten:

Effecten zullen worden uitgegeven voor het nominaal bedrag of de nominale bedragen vermeld in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, met dien verstande dat het minimale nominale bedrag van elke Note die is toegelaten tot de handel op een beurs in de Europese Economische Ruimte of wordt aangeboden aan het publiek in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte in omstandigheden die de publicatie van een prospectus vereisen onder de Prospectusrichtlijn, 1.000 Euro zal bedragen (of, indien de Effecten worden uitgegeven in een andere munteenheid dan de Euro, het op dat ogenblik overeenstemmende bedrag in die munteenheid), of een ander hoger bedrag zoals toegelaten of vereist door de relevante centrale bank (of gelijkwaardige instelling) of door enige wetten of reglementen van toepassing op de betrokken munteenheid.

Voorwaarden van de Effecten:

Definitieve voorwaarden ("**Definitieve Voorwaarden**") zullen worden opgesteld met betrekking tot de Effecten ter aanvulling of wijziging van de Algemene Voorwaarden van de Effecten vermeld in het hoofdstuk "Algemene Voorwaarden" ("*General Conditions*").

Vorm van de Effecten:

Tenzij anders vermeld in de Definitieve Voorwaarden (en behoudens de Italiaanse Effecten, Portugese Effecten, Spaanse Genoteerde Effecten, Franse Effecten, Zweedse Effecten, Finse Effecten en Noorse Effecten (elk zoals hieronder gedefinieerd)), zullen de Effecten worden vertegenwoordigd door een globaal effect (het "**Globale Effect**").

In het geval van een Globaal Effect naar Duits recht, zal dergelijk Globaal Effect een effect aan toonder zijn. In het geval:

(i) van Notes naar Engels recht, zal het Globale Effect een effect aan toonder ofwel een effect op naam zijn, zoals vermeld in de Definitieve Voorwaarden;

(ii) van Notes naar Duits recht, zal het Globale Effect een effect aan toonder zijn;

(iii) van alle Certificates en Warrants (behoudens die Certificates of Warrants die Italiaanse Effecten, Portugese Effecten of Spaanse Effecten zijn), zal het Globale Effect geen effect aan toonder zijn (behoudens indien het door Duits recht beheerst wordt en indien het neergelegd wordt bij een vereffeningsagent in Duitsland, zal het Globale Effect een effect aan toonder zijn voor doeleinden van Duits recht) en

(iv) waar alle Effecten, die gespecificeerd worden in de relevante Productvoorwaarden, Spaanse Effecten zijn (Globale Effect) (zijnde Effecten beheerst door Spaans recht maar niet genoteerd op een Spaanse gereguleerde markt of vrijgemaakt via Iberclear), zullen de Globale Effecten aan toonder zijn.

Er zullen geen definitieve Effecten worden uitgegeven.

Ingeval Effecten die in de Productvoorwaarden gedefinieerd worden als Italiaanse Effecten en door Italiaans of Engels of Duits recht beheerst worden (de "**Italiaanse Effecten**"), zullen de Effecten gedematerialiseerd en gecentraliseerd worden bij Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**"), krachtens het Italiaans Wetgevend Decreet van 24 februari 1998, No. 58, zoals hierna gewijzigd.

Ingeval Effecten die in de Productvoorwaarden gedefinieerd worden als Portugese Effecten (zijnde Effecten beheerst door Portugees recht), zullen de Effecten gedematerialiseerd zijn (*forma escritural*) en enkel giraal vertegenwoordigd zijn (*registos em conta*) en gecentraliseerd worden bij *Central de Valores Mobiliários* ("**CVM**"), zijnde een Portugees gecentraliseerd effectensysteem, beheerd door Interbolsa – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. ("**Interbolsa**"), overeenkomstig het Portugees recht. In overeenstemming met artikel 78 van de Portugese Effectencode (*Código dos valores Mobiliários*) kan elke investeerder die Portugese Effecten aanhoudt, via een Filiaal van Interbolsa eisen dat dergelijk Filiaal van Interbolsa dergelijke investeerder een certificaat verstrekt die dergelijk geregistreerd belang bevestigt.

Ingeval Effecten die in de Productvoorwaarden gedefinieerd worden als Spaans Genoteerde Effecten (zijnde Effecten beheerst door Spaans

recht en genoteerd op enige Spaanse Effectenbeurs, AIAF of enig andere Spaanse gereguleerde markt), zullen de Effecten uitgegeven worden in oncertificeerde, gedematerialiseerde girale vorm ("**Girale Effecten**"). Girale Effecten die toegelaten worden tot de handel op een Spaanse gereguleerde markt zullen worden uitgegeven als *anotaciones en cuenta* en ingeschreven bij *Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., Unipersonal* ("**Iberclear**") als beheerder van het centraal register. Dergelijke Girale Effecten bestaan als dusdanig door hun inschrijving in het relevante boekhoudboek van Iberclear.

Ingeval Effecten die in de Productvoorwaarden gedefinieerd worden als Franse Effecten (de "**Franse Effecten**"), zullen de Effecten uitgegeven worden in gedematerialiseerde vorm en aan toonder (*au porteur*) en ingeschreven in de boeken van Euroclear France (dewelke optreedt als centrale depositobank) die de rekeningen van de Rekeninghouders zal crediteren. Indien gebruikt in deze Voorwaarden, zal de term "Rekeninghouder" gedefinieerd worden als elke gemachtigde financiële tussenpersoon die bevoegd is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, effectenrekeningen te beheren bij Euroclear France, met inbegrip van Euroclear en de depositobank voor Clearstream. Eigendom met betrekking tot de Franse Effecten zal aangetoond worden, in overeenstemming met Artikels L.211-3 *et seq.* en R.211-1 *et seq.* van het Franse Monetair en Financieel Wetboek (*Code monétaire et financier*), middels boekhoudkundige inschrijvingen (*inscriptions en compte*). Er zal geen fysiek eigendomsdocument (met inbegrip van *certificats représentatifs* in overeenstemming met Artikel R.211-7 van het Franse Monetair en Financieel Wetboek (*Code monétaire et financier*)) uitgegeven worden met betrekking tot de Franse Effecten. Tenminste één Parijse werkdag vóór de uitgiftedatum van de Franse Effecten, zal de *Lettre comptable* betreffende dergelijke Franse Effecten neergelegd worden bij Euroclear France als centrale depositobank.

Elke belegger moet de vereiste hoedanigheid hebben om de Effecten te kunnen aanhouden (hetzij rechtstreeks of door middel van een tussenpersoon). Het is mogelijk dat Effecten enkel rechtstreeks kunnen worden aangehouden via de relevante Vereffeningagent, of, ingeval van Portugese Effecten, een gemachtigd financieel tussenpersoon die bevoegd is om effecten-controllerekeningen met Interbolsa aan te houden namens diens klanten (een "**Filiaal van Interbolsa**", met inbegrip van elke bewaarnemende bank aangesteld door Euroclear Bank S.A./N.V. en Clearstream Banking, société anonyme met als doel het aanhouden van rekeningen namens Euroclear Bank S.A./N.V. en Clearstream Banking, société anonyme) of, ingeval van de Franse Effecten, elke gemachtigde financiële tussenpersoon die bevoegd is om, rechtstreeks of onrechtstreeks, effectenrekeningen te beheren bij Euroclear France, met inbegrip van Euroclear en de depositobank voor Clearstream. Indien effecten onrechtstreeks worden aangehouden, zal de belegger afhankelijk zijn van de betrokken tussenpersoon of tussenpersonen via dewelke hij de effecten aanhoudt voor de ontvangst van betalingen, kennisgevingen en voor alle andere doeleinden in verband met de Effecten. In het geval van Effecten die fysiek worden vereffend, zal de belegger bekwaam moeten zijn om (rechtstreeks of via een tussenpersoon) de betrokken activa te ontvangen die dienen te worden geleverd bij de vereffening van de Effecten.

Status van Effecten:

De Effecten zullen rechtstreekse, niet door zekerheden gewaarborgde en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent

vertegenwoordigen en gelijke rang nemen (*pari passu*) met alle andere ongewaarborgde en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij in geval van wettelijk bevoorrechte verbintenissen.

**Uitgifteprijs en
Aanbiedingsprijs:**

Effecten kunnen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan de fractiewaarde of met een korting of premie ten opzichte van de fractiewaarde. De Aanbiedingsprijs kan verschillen van de Uitgifteprijs en kan na de Uitgiftedatum continu worden gewijzigd.

Uitoefening en Terugbetaling:

Onder voorbehoud van alle toepasselijke wetten en reglementen zullen de relevante Definitieve Voorwaarden de basis uitzetten voor de berekening van de bedragen die betaalbaar zijn of voor de bepaling van de activa die dienen te worden afgeleverd.

De Definitieve Voorwaarden zullen ook de voorwaarden en relevante tijdstippen of data uitzetten voor de uitoefening of terugbetaling van de Effecten naar de keuze van de Effectenhouders of de Emittent.

De verplichting van de Emittent om bedragen in cash te betalen of activa te leveren, al naargelang het geval, ontstaat wanneer de Effecten geldig worden uitgeoefend (in het geval van Certificates en Warrants) of terugbetaald (in het geval van Notes). Portugese Effecten zullen enkel onderworpen zijn aan cash betaling.

Coupons:

Couponbedragen zijn betaalbaar in verband met de Effecten indien dit zo is vermeld in de Definitieve Voorwaarden.

Aanpassing/Beëindiging:

De Emittent (of de Berekeningsagent ingeval van Spaanse Effecten) mag aanpassingen maken aan de Voorwaarden indien zich een Aanleiding tot Aanpassing heeft voorgedaan. Een Aanleiding tot Aanpassing kan onder meer bestaan uit een gebeurtenis die op substantiële wijze de theoretische economische waarde van een Referentieobject beïnvloedt of uit een gebeurtenis die op substantiële wijze het economisch verband verstoort tussen de waarde van het Referentieobject en de Effecten zoals deze bestonden onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke gebeurtenis.

Wanneer zich een Aanleiding tot Aanpassing/Beëindiging voordoet, heeft de Emittent (of de Berekeningsagent ingeval van Spaanse Effecten) eveneens het recht om de Voorwaarden aan te passen, om te beslissen dat de Effecten beëindigd en geannuleerd zullen worden of, in bepaalde gevallen, het relevante Referentieobject dat werd verstoord door die Aanleiding tot Aanpassing/Beëindiging, te vervangen. Een Aanleiding tot Aanpassing/Beëindiging kan onder andere bestaan in een gebeurtenis die op substantiële wijze de methode aantast volgens de welke de Berekeningsagent het niveau of de prijs van een Referentieobject bepaalt of de mogelijkheid van de Berekeningsagent beïnvloedt om het niveau of de prijs van een Referentieobject of van de hedging regelingen van de Emittent te bepalen. Dergelijke hedging regelingen kunnen bestaan uit een rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van, of een contractuele regeling in verband met, het Onderliggend Actief, en kunnen zowel betrekking hebben op de Emittent zelf als op een van diens verbonden ondernemingen of agenten.

Een Aanleiding tot Aanpassing of een Aanleiding tot Aanpassing/Beëindiging kunnen een aanzienlijke invloed hebben op de

kosten die de Emittent draagt om de Effecten te laten uitstaan of om zijn hedging regelingen te behouden, op een manier die niet werd verrekend in de uitgifteprijs van de Effecten. Aanpassing of beëindiging van de Effecten kan in deze omstandigheden dan ook noodzakelijk zijn. **Dit maakt deel uit van het economische risico dat de Effectenhouders dragen wanneer zij beleggen in de Effecten en van de basis waarop de prijs van de Effecten werd bepaald.**

Belastingen:

De Emittent is niet aansprakelijk voor of anderszins gehouden tot betaling van enige belasting, heffing, last, voorheffing of enige andere betaling die verschuldigd wordt ten gevolge van, of in verband met, de eigendom, overdracht, aanbidding en afgifte ter betaling of uitoefening van de Effecten; deze verplichting komt toe aan de betrokken Effectenhouder. Elke betaling verricht door de Emittent zal gebeuren onder voorbehoud van alle belastingen, heffingen, lasten, voorheffingen of andere betalingen die eventueel dienen te worden voldaan, betaald of afgehouden.

Vrijstelling van Portugese Roerende Voorheffing voor Notes

De algemene vrijstelling van Portugese Roerende Voorheffing die van toepassing is op schuldinstrumenten (hetgeen geheven wordt aan 25 procent) is enkel beschikbaar voor houders van Notes die voldoen aan volgende twee cumulatieve voorwaarden: (i) niet verblijven in Portugal of in een uitgesloten ("*blacklisted*") rechtsgebied (zoals bepaald in het ministerieel besluit 150/2004 van 13 februari 2004, zoals gewijzigd) en (ii) niet rechtstreeks of onrechtstreeks voor meer dan 20 procent in eigendom vallen van personen verblijvende in Portugal. Om te genieten van deze vrijstelling, dienen houders die verblijven in rechtsgebieden waar dergelijke vrijstelling van toepassing is, van tijd tot tijd te voldoen aan de van toepassing zijnde certificeringsprocedures beschreven in decreet 193/2005 van 13 november 2005 zoals gewijzigd (referentie wordt gemaakt naar het onderdeel betreffende de Portugese Belasting hieronder). De vrijstelling die wordt verleend onder dit decreet 193/2005 van 13 november 2005 is niet van toepassing op Warrants of Certificates.

Vrijstelling voor Spaanse Roerende Voorheffing voor Spaanse Effecten

De vrijstelling van Spaanse Roerende Voorheffing die van toepassing is op Spaanse Effecten (hetgeen algemeen geheven wordt aan een tarief van 21 procent) is enkel beschikbaar voor: (A) houders van Notes en Certificates die *Corporate Income Taxpayers* of *Non-Residents' Income Taxpayers* zijn die handelen via een Spaanse permanente instelling en houders zijn van instrumenten die ofwel: (i) toegelaten zijn voor handel op een georganiseerde beurs in een OECD Land op voorwaarde dat de Effecten geplaatst zijn in een OECD Land met uitzondering van Spanje (zoals beschreven in het Onderdeel Belasting) ofwel (ii) giraal geregistreerd zijn en toegelaten zijn voor handel op een Spaanse secundaire beurs; (B) houders van Notes die *Personal Income Taxpayers*, met betrekking tot enig inkomen gegenereerd uit de handel of de uitbetaling van de Notes, waar de relevante Notes: (i) giraal geregistreerd zijn, (ii) toegelaten zijn voor handel op een Spaanse secundaire beurs en (iii) een uitdrukkelijke opbrengst genereren (alhoewel onder bepaalde omstandigheden deze vrijstelling van onroerende voorheffing niet van toepassing zou kunnen zijn); (C) houders van Notes en Certificates die *Non-Spanish tax resident investors* zijn, handelend zonder een permanente vestiging in Spanje, die ofwel: (i) voor belastingdoeleinden verblijven in een Lidstaat van de Europese Unie (met uitzondering van Spanje en met uitzondering van enig land of gebied die als belastingparadijs aanzien wordt onder

Koninklijk Besluit 1080/1991 van 5 juli) en op voorwaarde dat dergelijke persoon voldoet aan bepaalde formaliteiten, ofwel (ii) verblijven in een rechtsgebied die een verdrag betreffende het voorkomen van Dubbelbelasting met Spanje heeft goedgekeurd dewelke een bepaling bevat betreffende de uitwisseling van informatie, met betrekking tot het inkomen gegenereerd uit enige handel van de Notes en Certificates via een Spaanse officiële secundaire beurs; en (D) houders van Warrants.

**Negatieve zekerheidsstelling
(negative pledge):**

De voorwaarden van de Effecten zullen geen negatieve zekerheidsstelling bevatten, d.i. de voorwaarden van de Effecten zullen geen beperking bevatten voor de Emittent om aan een derde zekerheden te verschaffen over zijn activa.

**Wanprestatie (Events of
Default):**

De voorwaarden van de Effecten zullen onder meer de volgende gedragingen als Wanprestatie aanmerken:

- (a) voortdurend gebrek van betaling van enig bedrag verschuldigd in verband met de Effecten gedurende een nader te bepalen tijdsperiode;
- (b) voortdurende niet-uitoefening of niet-naleving door de Emittent van een van diens andere verplichtingen uit de Effecten gedurende een nader te bepalen tijdsperiode; en
- (c) gebeurtenissen die betrekking hebben op de insolventie of ontbinding van de Emittent.

**Kruiselingse Wanprestatie
(Cross Default):**

De voorwaarden van de Effecten zullen geen bepaling in verband met kruiselingse wanprestatie bevatten, d.i. de voorwaarden van de Effecten zullen geen bepaling bevatten die voor gevolg heeft dat de Emittent een wanprestatie begaat in verband met de Effecten indien hij een wanprestatie begaat in verband met een andere overeenkomst.

Gebruik van Opbrengst:

De netto-opbrengst uit elke uitgifte van de Effecten zal door de Emittent worden aangewend voor de financiering van de werking van zijn onderneming, tenzij de toepasselijke Definitieve Voorwaarden anders bepalen.

Toepasselijk Recht:

De effecten zullen onderworpen zijn en worden geïnterpreteerd in overeenstemming met het Engels, Duits, Italiaans, Portugees of Spaans recht, zoals uiteengezet in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden. Het vereffenen van de Effecten is mogelijk onderworpen aan het recht van de plaats waar de Vereffeningagent is gevestigd.

Secundaire Markt:

Indien er een secundaire markt bestaat voor de Effecten kan de prijs waartegen de Effecten op een gegeven ogenblik te gelde kunnen worden gemaakt, worden beïnvloed door de gepercipieerde prijs of waarde van het relevante Onderliggend Actief op dat ogenblik of op een later ogenblik. Daarenboven kan een groot aantal andere factoren de prijs op de secundaire markt beïnvloeden. Indien geen secundaire markt bestaat kan het zijn dat een belegger in de onmogelijkheid verkeert zijn belegging in de effecten te gelde te maken totdat de definitieve betaling of levering onder de Effecten heeft plaatsgevonden. Beleggers moeten dus bereid zijn de Effecten tot op dat ogenblik aan

te houden.

Zelfs indien een belegger zijn belegging in de Effecten te gelde heeft kunnen maken, kan het zijn dat dit dient te gebeuren aan een aanzienlijk lagere prijs dan de waarde van de oorspronkelijke belegging in de Effecten. In het geval van bepaalde Effecten, zoals Warrants, kan het rendement in dat geval nihil bedragen. Beleggers dienen eveneens te noteren dat, in geval van fysiek vereffende Warrants, het noodzakelijk zal zijn op het ogenblik van de vereffening van de Warrants een bijkomende "strike" prijs te betalen vooraleer het betrokken actief kan worden ontvangen.

Verkoopsbeperkingen:

Er gelden beperkingen op het aanbieden, de verkoop en de overdracht van de Effecten in de Verenigde Staten en de Europese Economische Ruimte (met inbegrip van het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Italië, Portugal en Spanje). Bovendien kunnen andere beperkingen toepasselijk zijn in verband met het aanbieden en de verkoop van een bepaalde uitgifte van Effecten.

INFORMATIE OVER DE EMITTENT

Geschiedenis en ontwikkeling van de Bank

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" of de "**Bank**") is ontstaan uit de hereniging van de Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Hamburg, de Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, Dusseldorf en de Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, München; overeenkomstig de wet op de regionale omvang van kredietinstellingen werden deze in 1952 afgesplitst uit de Deutsche Bank, opgericht in 1870. De fusie en de naam werden op 2 mei 1957 ingeschreven in het handelsregister van de districtsrechtbank Frankfurt am Main. Deutsche Bank is een bankinstelling en een aandelenvennootschap opgericht naar Duits recht, met registratienummer HRB 30 000 in het Handelsregister van Frankfurt am Main. De Bank heeft haar maatschappelijke zetel in Frankfurt am Main, Duitsland. De hoofdzetel is gelegen in de Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main (telefoonnummer: +49- 69-910-00) en er zijn bijkantoren in Duitsland en in het buitenland, onder andere in Londen, Milaan, New York, Sydney, Tokyo, Madrid, Lissabon en een Hoofdzetel voor Zuid-Oost Azië in Singapore, die als centrum dienen voor de activiteiten in die respectievelijke regio's.

De Bank is de moedervenootschap van een groep die bestaat uit banken, kapitaalmarktondernemingen, fondsbeheerondernemingen, een vastgoedfinancieringsonderneming, instalment-financieringsondernemingen, onderzoeks- en consultancy-ondernemingen en andere binnenlandse en buitenlandse ondernemingen (de "**Deutsche Bank Group**"). De doelstellingen van Deutsche Bank AG, zoals beschreven in haar Statuten, omvatten allerlei banktransacties, het verrichten van financiële en andere diensten en de bevordering van internationale economische relaties. Deze doelstellingen kunnen door Deutsche Bank AG zelf of door één van haar dochtervennootschappen of verbonden vennootschappen gerealiseerd worden. Deutsche Bank AG is gerechtigd om, binnen de grenzen bepaald door de wet, alle transacties te verrichten en alle stappen te ondernemen waarvan kan worden aangenomen dat zij zullen bijdragen tot het bevorderen van haar doelstellingen, en in het bijzonder: het verwerven en beschikken over onroerend goed, het openen van bijkantoren in binnen- en buitenland, het verkrijgen van, beheren en beschikken over deelnemingen in andere ondernemingen, en het afsluiten van aannemingsovereenkomsten. De Deutsche Bank AG groep bestaat uit drie divisies waarvan geen enkele opgericht is als een onafhankelijke onderneming maar veeleer functioneert in de schoot van Deutsche Bank Group:

De **Corporate and Investment Bank** ("**CIB**") omvat de volgende Corporate Divisies:

Corporate Banking & Securities ("**CB&S**") omvat de volgende Business Divisies:

Global Markets omvat alle activiteiten van verkoop, handel, structureren en onderzoek met betrekking tot een ruim aanbod van financiële producten.

Corporate Finance omvat M&A advisory, Equity Capital Markets (ECM), Leveraged Debt Capital Markets (LDCM), Commercial Real Estate (CRE), Asset Finance & Leasing (AFL) en kredietverstrekking aan ondernemingen.

Global Transaction Banking ("GTB") omvat commerciële bankproducten en diensten voor zakelijke klanten en financiële instellingen, met inbegrip van nationale en grensoverschrijdende betalingen, indekking tegen professionele risico's in verband met de internationale handel en het verstrekken van trust-, agentuur-, deposito-, beheers- en verwante diensten. De onderafdelingen van deze divisie omvatten Cash Management for Corporates and Financial Institutions, Trade Finance en Trust & Securities Services.

Private Clients and Asset Management ("PCAM") omvat de volgende Corporate Divisies:

Private & Business Clients ("PBC") biedt bankdiensten zowel aan private klanten als aan kleine en middelgrote zakelijke klanten. Het gamma diensten omvat leningen, rekeningen-courant en deposito- en betalingsdiensten, evenals effecten en advies in verband met beleggingsfondsen en investeringsportefeuilles.

Asset and Wealth Management ("AWM") omvat de volgende Business Divisies:

Asset Management ("AM") omvat vier afgeleide activiteiten: Retail, Alternatives, Institutional en Insurance. AM biedt aan retail klanten een volledig gamma beleggingsfondsproducten en aan institutionele klanten een volledig geïntegreerd aanbod gaande van producten van traditioneel vermogensbeheer tot high-value producten zoals absolute rendementsstrategieën en vastgoedvermogensbeheer.

Private Wealth Management ("PWM") biedt een geïntegreerde aanpak van vermogensbeheer, zowel onshore als offshore, voor vermogende individuen en families vanuit meer dan 85 kantoren in meer dan 30 landen.

Corporate Investments ("CI") omvat de industriële aandelenparticipaties van de Bank, andere participaties en het door de Bank zelf gebruikte vastgoed, private equity en risicokapitaal activiteiten.

Deutsche Bank AG, Bijkantoor Londen

Effecten kunnen worden uitgegeven door Deutsche Bank AG, handelend via haar bijkantoor in Londen ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Londen**"). Op 12 januari 1973 heeft Deutsche Bank AG in het Verenigd Koninkrijk alle documenten neergelegd vereist onder section 407 van de Companies Act 1948 om een vestigingseenheid te openen in Groot-Brittannië. Op 14 januari 1993 werd onder Schedule 21A van de Companies Act 1985 een bijkantoor van Deutsche Bank AG geregistreerd (Registratie Nummer BR000005) in Engeland en Wales. Deutsche Bank AG, Bijkantoor Londen is een toegelaten persoon voor doeleinden van section 19 van de Financial Services and Markets Act 2000. In het Verenigd Koninkrijk oefent zij een wholesale banking activiteit uit en verstrekt door haar Private Wealth Management divisie advies in verband met vermogensbeheer en geïntegreerde financiële diensten voor vermogende individuen, hun families en een select aantal instellingen.

Deutsche Bank AG, Bijkantoor Milaan

Effecten kunnen worden uitgegeven door Deutsche Bank AG, handelend via haar bijkantoor in Milaan ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Milaan**"). Op 1 augustus 2005 werd Deutsche Bank AG, Bijkantoor Milaan door de Bank van Italië geregistreerd in de Italiaanse bankregisters (*Albo delle Banche*) in overeenstemming met artikel 13, wetgevend decreet nr. 385/93. In Italië oefent zij, in de schoot van de *Global Markets and Corporate Finance* divisies, een *investment banking* activiteit uit en verstrekt hierbij oplossingen via een aangepast dekkingsmodel aan grote Ondernemingen, Financiële en Publieke Instellingen.

Deutsche Bank AG, Bijkantoor Portugal

Effecten kunnen worden uitgegeven door Deutsche Bank AG, handelend via haar bijkantoor in Portugal ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Portugal**") hetgeen geregistreerd is bij het handelsregister van Lissabon onder haar belastingsnummer 980459079. Tot juli 2011 voerde de Deutsche Bank Group haar lokale handel, met inbegrip van de *banking* en de *investment services*, in Portugal via Deutsche Bank (Portugal) S.A. ("**DB Portugal**"), een bank opgericht naar Portugees recht waarvan de eigendom toebehoort aan Deutsche Bank AG. In augustus 2011 werd een grensoverschrijdende fusie uitgevoerd waarbij DB Portugal gefusioneerd werd met Deutsche Bank Europe GmbH ("**DB Europe**"), een bank waarvan de eigendom toebehoort aan Deutsche Bank AG en die opgericht is naar Duits recht, met een bijkantoor in Portugal. Op 30 november 2011 werd het Portugese bijkantoor van DB Europe afgesplitst en gefusioneerd met Deutsche Bank AG. Vanaf deze datum voert de Deutsche Bank Group dergelijke lokale handel in Portugal via Deutsche Bank AG, bijkantoor Portugal.

Deutsche Bank AG, Bijkantoor Spanje

Effecten kunnen worden uitgegeven door Deutsche Bank AG, handelend via haar bijkantoor in Spanje ("**Deutsche Bank AG, Bijkantoor Spanje**"). Op 27 maart 1979, na het verkrijgen van de desbetreffende goedkeuring van de Bank van Spanje om een vestigingseenheid te openen in Spanje, legde Deutsche Bank AG de oprichtingsakte van Deutsche Bank AG Spaans bijkantoor neer bij de notaris van Madrid Mr. Francisco Lucas Fernandez onder nummer 1024 van diens officiële register.

Deutsche Bank AG, Bijkantoor Spanje, is geregistreerd in het Handelsregister van Madrid op pagina 129; volume 5097, boek 4247, sectie 3, folio 40.393 met nummer 0145 van het officieel register van de Bank van Spanje. Deutsche Bank AG, Bijkantoor Spanje is een bevoegd persoon om een wholesale banking activiteit en investeringsdiensten uit te oefenen. Vanaf huidige datum verleent Deutsche Bank AG Bijkantoor Spanje zowel bemiddeling in aandelen en derivaten als portefeuillebeheer voor de beleggingsmaatschappijen van de Private Wealth Management cliënten (onder een overdrachtsovereenkomst aangegaan met DWS Investment Services (Spain) SGIC, S.A.).