

I. SAMMANFATTNING AV PROGRAMMET

Den information som återfinns nedan är endast en sammanfattning och skall läsas tillsammans med övriga delar av detta dokument. Syftet med denna sammanfattning är att redogöra för de viktigaste särdragen och riskerna som är förknippade med Emittenten och Värdepapperen och gör inget anspråk på att vara fullständig. Informationen är hämtad från, och bygger uteslutande på, de övriga delarna i detta dokument inklusive de Allmänna villkoren, vilka tillsammans med de Slutliga villkoren ger de juridiskt bindande villkoren för Värdepapperen. Följaktligen skall denna sammanfattning läsas som en introduktion till dokumentet och ett beslut att investera i Värdepapperen skall baseras på ett övervägande av dokumentet i dess helhet.

Till följd av implementeringen i varje medlemsstat i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet av de relevanta bestämmelserna i Prospektdirektivet har Emittenten inget civilrättsligt ansvar i varje sådan medlemsstat i fråga avseende denna Sammanfattning, inklusive en eventuell översättning härav, såvida den inte är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Basprospektet. Om en talan hänförlig till uppgifterna i detta Basprospekt väcks vid en domstol i en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan käranden, enligt den nationella lagstiftningen i den medlemsstat där talan väcks, vara skyldig att stå för kostnaderna för översättning av detta Basprospektet innan det rättsliga förfarandet inleds.

Ord och uttryck som är definierade i de "Allmänna villkoren" nedan skall ha samma innebörd i denna Sammanfattning.

RISKFAKTORER

Presumtiva investerare bör förstå riskerna med en investering i alla sorters Värdepapper innan de fattar ett beslut att investera. De bör fatta sitt investeringsbeslut självständigt och beroende på om en sådan investering är lämpligt eller riktigt för dem baserat på deras eget omdöme och efter rådgivning från de juridiska rådgivare samt skatte- och redovisningsrådgivare och andra rådgivare som de bedömer nödvändig.

RISKFAKTORER AVSEENDE EMITTENTEN

En investering i Värdepapper emitterade av Deutsche Bank AG inkluderar en risk att Deutsche Bank AG inte har möjlighet att fullgöra sina skyldigheter enligt Värdepapperen vid den relevanta förfallodagen.

Presumtiva investerare bör beakta samtlig information i Registreringsdokumentet som "Documents Incorporated by Reference" på sida 43 i detta basprospekt hänvisar till och bör samråda med sina egna professionella rådgivare om de bedömer att det är nödvändigt. De följande beskrivna riskfaktorerna relaterar till Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Värdepapperna. Rating som vissa oberoende ratinginstitut tilldelar Emittenten är tecken på Emittentens förmåga att fullgöra sina förpliktelser i tid. Ju lägre rating på respektive skala desto högre bedömer ratinginstitutet att risken är för att förpliktelser inte kommer att fullgöras eller inte kommer att fullgöras i tid. Deutsche Bank är granskat av Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("S&P"), MIS UK, London ("Moody's") och av Fitch Italia S.p.A ("Fitch"), (tillsammans med S&P och Moody's, benämnda Ratinginstituten). Varje ratinginstitut är etablerat inom Europeiska unionen och är registrerade enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EG) Nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditratinginstitut (med ändringar enligt rådets förordning (EG) 513/2011 av den 11 maj 2011) ("CRA Förordningen"). I denna egenskap är ratinginstituten inkluderade i den lista över kreditratinginstitut som publiceras av European Securities and Markets Authority på dess hemsida i enlighet med Förordningen.

Per datumet för basprospektets publicering tilldelades Deutsche Bank AG följande rating:

<i>Ratinginstitut</i>	<i>Långsiktig rating</i>	<i>Kortsiktig rating</i>	<i>Framtidsutsikter</i>
Standard & Poor's	A+	A-1	Kreditbevakning med Negativa utsikter
Moody's	Aa3	P-1	Stabilt
Fitch	A+	F1+	Stabilt

Ratinginstitut kan ändra sin ratings med kort varsel. En förändring i en rating kan påverka priset på utestående värdepapper.

En given rating är inte en rekommendation att köpa, sälja eller ha kvar skuldebrev och kan vara beroende av avstängning, nedgradering eller återkallelse med kort varsel och när som helst av ratinginstitutet. Avstängning, nedgradering eller återkallelse av en rating kan ha en negativ effekt på Värdepappers marknadspris.

Deutsche Banks finansiella styrka, vilket också återspeglas av dess rating ovan, beror särskilt på dess lönsamhet. Nedan beskrivs omständigheter som kan påverka Deutsche Banks lönsamhet negativt:

- Deutsche Bank har och kan fortsatt påverkas av den pågående globala finanskrisen och konjunkturedgången.
- Marknadsnedgångar och volatilitet kan väsentligt och negativt påverka Deutsche Banks intäkter och vinst.
- Deutsche Bank har haft och kan i framtiden träffas av betydande förluster från dess trading- och investeringsaktiviteter på grund av marknadsfluktuationer.
- Utdragna marknadsnedgångar har minskat och kan i framtiden minska likviditeten på marknaden, vilket gör det svårare att sälja tillgångar och kan potentiellt leda till materiella förluster.
- Deutsche Bank har drabbats av förluster och kan i framtiden drabbas av ytterligare förluster på grund av förändringar i det verkliga värdet av dess finansiella instrument.
- Förvärrade ekonomiska förhållanden i omvärlden har orsakat och kan i framtiden leda till att Deutsche Bank ådrar sig större kreditförluster.
- Även förluster som drabbar Deutsche Banks kunders konton kan, genom att dessa i sin tur inte kan betala Deutsche Bank, leda till materiella förluster för Deutsche Bank och innebära att dess anseende blir skadat.
- Deutsche Banks intäkter från investment banking kan minska som ett resultat av försämrade marknads- eller ekonomiska villkor.
- Deutsche Bank kan generera lägre intäkter från courtage eller andra kommissions- och avgiftsbaserade affärstjänster.
- Riktlinjerna för riskhantering, -procedurer och -metoder kan lämna Deutsche Bank exponerad för oidentifierade eller oförutsedda risker, vilket kan leda till materiella förluster.
- Deutsche Banks icke-traditionella kreditverksamhet påverkar kreditriskerna för den traditionella bankverksamheten.

- Deutsche Bank har blivit föremål för kontraktsevenliga krav och tvister i samband med dess bolåneverksamhet i USA. Dessa krav och tvister kan påverka resultatet väsentligt.
- Deutsche Bank har ett konstant behov av likviditet för att finansiera sin verksamhet. Den kan påverkas under perioder av marknadsspridda problem eller av bolagsspecifika likviditetssvårigheter och är exponerad av risken att det inte finns likviditet tillgänglig även om den underliggande verksamheten är fortsatt stark.
- Deutsche Bank behöver kapital för att stödja sin verksamhet och för att möta regulativa krav. Förluster kan urholka Deutsche Banks kapital och marknadsförhållandena kan förhindra Deutsche Bank från att skaffa ytterligare kapital eller öka kostnaden för ytterligare kapital.
- Deutsche Bank är verksam i en alltmer reglerad och stridslysten miljö, vilket potentiellt kan utsätta Deutsche Bank för skadeståndskostnader eller andra kostnader som är svåra att beräkna.
- Regulativa reformer implementerade eller föreslagna mot bakgrund av den finanskrisen kan påtagligt påverka Deutsche Banks affärsmodell och konkurrenssituation.
- Operativa risker kan störa och påverka Deutsche Banks verksamhet.
- Storleken på Deutsche Banks clearingverksamhet utsätter den för en förhöjd risk av materiella förluster om denna verksamhet skulle sluta fungera korrekt.
- Om Deutsche Bank är förhindrade från att genomföra sina strategiska initiativ kan Deutsche Bank få svårt att uppnå sina vinstmål (före skatt) och andra finansiella målsättningar, eller drabbas av förluster eller låg lönsamhet.
- Deutsche Bank kan få svårt att identifiera och genomföra förvärv och både att göra förvärv och undvika dem kan materiellt skada Deutsche Banks resultat.
- Effekterna av uppköpserbudandet och konsolideringen av Deutsche Postbank AG kan väsentligt skilja sig från Deutsche Banks förväntningar.
- Postbank rapporterade en förlust före skatt för både 2009 och 2008, och trots att Postbank rapporterade en vinst före skatt för år 2010, innebär inte detta att Postbank kommer att vara vinstgivande för någon framtida period.
- Konsolideringen av Postbank hade en väsentligt negativ effekt på Deutsche Banks lagstadgade kapitalkrav, och Deutsche Banks antaganden och bedömningar avseende effekterna av konsolideringen på deras lagstadgade kapitalkrav kan visa sig vara alltför optimistiska.
- Deutsche Banks övertagande av Postbank genererade en betydande mängd goodwill och andra immateriella tillgångar som måste bli prövade regelbundet och vid andra tillfällen.
- Deutsche Bank kan få svårt att sälja icke-väsentliga tillgångar till förmånliga priser, eller få svårt att sälja dessa överhuvudtaget.
- Händelser i bolag i vilka Deutsche Bank har investerat i kan göra det svårare att sälja dessa tillgångar, vilket kan resultera i materiella förluster oavsett marknadsförutsättningarna.
- Intensiv konkurrens, på Deutsche Banks hemmamarknad Tyskland såväl som på internationella marknader, skulle kunna väsentligt påverka intäkter och lönsamhet negativt.
- Transaktioner med motparter i länder som utpekats av USAs utrikesdepartement som statssponsorer av terrorism kan påverka potentiella kunder och investerare att undvika att göra affärer med Deutsche Bank eller att undvika att investera i dess värdepapper.

RISKER FÖRENADE MED VÄRDEPAPPEREN

En investering i Värdepapperen är förenad med risker. Riskerna kan bland annat inkludera risker på aktie- och obligationsmarknaderna, valuta-, råvaru- och ränterisk, volatilitetsrisk och ekonomisk, politisk och legal risk samt kombinationer av dessa och andra risker. Presumptiva köpare bör ha erfarenhet av transaktioner med finansiella instrument som liknar Värdepapperen och i Värdepapperen underliggande tillgångar eller i andra beräkningsgrunder för Värdepapperen (det **"Underliggande"** och varje sådant utgör en **"Referenstillgång"**). Presumptiva köpare bör ha en förståelse för riskerna som är förenade med en investering i Värdepapperen och en investering bör endast komma ifråga efter ett noggrant övervägande i samråd med juridiska rådgivare samt skatte- och redovisningsrådgivare rörande (a) lämpligheten av en investering i Värdepapperen mot bakgrund av de presumtiva investerarnas särskilda finansiella, skattemässiga och andra förhållanden, (b) informationen som återfinns i detta dokument samt (c) det Underliggande.

Värdepapperen kan minska i värde och investerare bör vara beredda på att bära en delvis eller total förlust av den investering de gjort i Värdepapperen. Det lämnas ingen försäkran eller uppgifter som gör gällande att en investering i Värdepapper kommer att erbjuda en större avkastning än andra jämförbara eller alternativa investeringar som kan vara tillgängliga vid den tid när en investerare förvärvar ett Värdepapper.

En investering i Värdepapperen bör endast göras efter en analys av trender i, tidpunkten för och storleken på möjliga framtida förändringar i värdet av det Underliggande, och/eller i sammansättningen av eller metoden för att beräkna det Underliggande, eftersom avkastningen på sådana investeringar bland annat beror på dylika förändringar. Eftersom mer än en riskfaktor kan påverka Värdepapperen samtidigt kan följden av en särskild riskfaktor vara oförutsägbart. Därutöver kan flera riskfaktorer tillsammans ha en sammanlagd verkan som inte kan förutsägas. Någon försäkran kan inte lämnas med avseende på den effekt som olika kombinationer av riskfaktorer kan få på Värdepapperens värde.

Värdepapper kanske inte är en lämplig investering för alla investerare

Värdepapperna kanske inte är en lämplig investering för alla investerare. Alla presumtiva investerare i Värdepapperen måste avgöra lämpligheten av den investeringen i ljuset av de egna omständigheterna. Investerare skall särskilt ta hänsyn till om Värdepapperen är lämpliga med hänsyn till deras hela portfölj och deras exponering till olika relevanta tillgångsklasser.

Värdepapper som är kopplade till det Underliggande

Belopp som har förfallit till betalning eller tillgångar som levereras periodvis och/eller vid lösen eller inlösen av Värdepappret är kopplade till det Underliggande som kan bestå av en eller flera Referenstillgångar.

Ett köp av eller en investering i Värdepapper kopplade till det Underliggande innebär väsentliga risker. Värdepapperna är inte konventionella värdepapper och bär på olika unika investeringsrisker som presumtiva investerare behöver förstå innan de investerar i Värdepapperen. Alla presumtiva investerare i Värdepapperen bör vara förtroga med värdepapper som har liknande karakteristiska drag som Värdepapperen och bör granska och förstå all dokumentation avseende Värdepapperens Allmänna villkor och omfattningen av dess risk för förlust.

Typ av Underliggande och Referenstillgång

Det belopp som skall utbetalas eller de tillgångar som skall levereras vid inlösen eller lösen eller periodvis enligt Värdepapperen kan vara kopplade till en eller flera Referenstillgångar. Dessa Värdepapper kommer att härleda en del eller hela sitt värde genom att referera till Referenstillgångarna. En Referenstillgång kan vara en eller flera av de följande tillgångarna:

- (i) en aktie eller en korg av aktier; eller
- (ii) ett index eller en korg av index; eller
- (iii) övriga värdepapper eller korg av övriga värdepapper.
- (iv) en råvara eller en korg av råvaror; eller
- (v) en valutakurs eller en korg av valutakurser; eller
- (vi) ett terminskontrakt eller en korg med terminskontrakt; eller
- (vii) en fondandel eller en korg med fondandelar; eller
- (viii) en ränta eller en korg av räntor; eller
- (ix) någon annan tillgång eller referensunderlag eller korg därav; eller
- (x) en kombination av någon av de föregående Referenstillgångarna.

Betalning eller leverans med anledning av Värdepapperen kommer att göras enligt de villkor som är specificerade i de aktuella Slutliga villkoren. Typen av Referenstillgång kan variera vitt och investerare bör genomföra sådana undersökningar som de bedömer lämpliga i förhållande till varje Referenstillgång.

Värdering

Den relevanta kursen eller värdet på en Referenstillgång kan observeras kontinuerligt genom Värdepapprets livscykel eller under speciella perioder eller vid en eller flera värderingsdatum. Det bör dock noteras att den relevanta tiden för värdering kan bli försenad om det sker ett marknadsavbrott.

En Referenstillgångs positiva avkastning behöver inte påverka Värdepapperen om en sådan avkastning inte beaktas vid den relevanta värderingstiden. Om det Underliggande består av mer än en Referenstillgång då kan en svag avkastning i andra Referenstillgångar väga över en eller flera Referenstillgångars positiva avkastning. Referenstillgångens historiska avkastning är ingen indikation på dess framtida avkastning som kan påverkas av ett antal faktorer.

Investerare bör granska den relevanta kursen eller värdet som skall iakttas för varje Referenstillgång. Dessa kan hänvisa till publicerade kurser eller värden på en börs eller noteringssystem eller andra marknadsåtgärder. Det bör noteras att uppgifter om marknaden inte alltid är transparanta eller korrekta och att de i stor utsträckning kan reflektera investerarnas uppfattning vid den aktuella tidpunkten. Det ges ingen garanti för att någon sådan kurs eller värde kommer att återspegla det verkliga värdet av det Underliggande.

Värdepapper där relevanta

När det vid en emission av Värdepapper hänvisas till en formel i de

belopp är betalbara eller tillgångar levererbara är beräknade genom hänvisning till en formel

Slutliga villkoren som förklaring till hur de belopp som skall utbetalas och/eller de tillgångar som skall levereras är beräknade, bör presumtiva investerare se till att de förstår den relevanta formeln och vid behov söka råd från sina rådgivare.

Inga rättigheter mot det Underliggande eller något Referenstillgång

Även om en investering i Värdepapper kan ha liknande marknadsrisker som en direktinvestering i det Underliggande så kommer inte ett Värdepapper att utgöra en rättighet mot det Underliggande eller Referenstillgången. En innehavare av Värdepapper kommer därför inte på grund av Värdepappret att ha någon regressrätt avseende Referenstillgången eller ha rätt att erhålla en Referenstillgång, förutom när Referenstillgången är en tillgång som skall levereras (och då endast vid den relevanta leveranstiden).

Hävstångseffekt

För det fall att de belopp som skall utbetalas och/eller de tillgångar som skall levereras periodvis vid lösen eller inlösen av värdepapper kan fastställas med hänvisning till en kvot som överstiger ett, bör presumtiva investerare iaktta att effekten av förändringar i kurs eller nivå på Referenstillgångarna kommer att förstärkas ytterligare.

Kort exponering

I vissa fall kan Värdepapperen erbjuda en "kort" exponering vilket innebär att det ekonomiska värdet av Värdepapper endast kommer att öka när det relevanta priset eller värdet av Referenstillgången faller. Om kursen eller värdet för Referenstillgången stiger kan Värdepapperens värde minska.

Skuldebrev emitterade till en väsentlig underkurs eller överkurs

Marknadsvärdet på Värdepapper som emitterats till en kraftig underkurs eller överkurs brukar fluktuera mer i förhållande till allmänna förändringar i räntor än vad kurserna för konventionella räntebärande Värdepapper utan sådana underkurser eller överkurser gör.

Tidigt upphörande

Vissa Värdepapper kan omfattas av en bestämmelse att om Emittenten så bestämmer eller när vissa villkor är uppfyllda (t.ex. "knockout" eller "auto call" bestämmelser) så kan Värdepapperen bli föremål för förtida inlösen eller inställning. Sådana värdepapper kan ha ett lägre marknadsvärde än motsvarande Värdepapper som inte omfattas av några sådana bestämmelser. Under varje period när Värdepapperen kan lösas in eller ställas in på detta sätt kommer marknadsvärdet hos de Värdepapperen normalt inte öka väsentligt över det pris till vilket de kan lösas in eller ställas in.

VÄRDEPAPPER SOM SKA EMITTERAS ENLIGT PROGRAMMET

Beskrivning:

Deutsche Bank AG:s program ("**Programmet**") är ett program för emittering av skuldebrev ("**Skuldebrev**"), certifikat ("**Certifikat**") och warrant ("**Warrant**"), tillsammans med Skuldebrev och Certifikat, ("**Värdepapperna**").

Emittent:

Deutsche Bank AG.

Emittenten kan utge värdepapperen genom sitt huvudkontor i Frankfurt eller genom sina filialer i antingen London ("**Deutsche Bank AG, London Branch**"), i Milano ("**Deutsche Bank AG, Milan Branch**"), i Portugal ("**Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal**") eller i

Spanien ("**Deutsche Bank AG, Sucursal en España**"), som angivet i de aktuella Slutliga villkoren.

Agent(er):

Var och en av Principal Agent och, om inte Principal Agent, Deutsche Bank AG genom sitt huvudkontor i Frankfurt och Deutsche Bank AG genom sin filial i London samt varje annan agent utsedd från tid till annan av Emittenten, antingen generellt avseende Programmet eller i enlighet med de tillämpliga Slutliga villkoren avseende en särskild serie av Värdepapper

Noteringsagent i Luxembourg:

Banque de Luxembourg S.A. och/eller Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Distribution:

Värdepapper kan distribueras genom privat placering eller publik placering. Vilken metod som används kommer att anges i de aktuella Slutliga villkoren.

Godkännande, upptagande till handel och notering:

Ansökan om godkännande av detta dokument som ett basprospekt har gjorts av Emittenten till CSSF som behörig myndighet i enlighet med *Loi relative aux Prospectus pour valeurs mobilières* som implementerar Prospektdirektivet i Luxembourgs lag ("**Lag**"). Ansökan har även gjorts till Luxembourg Stock Exchange för att Värdepapper emitterade i enlighet med Programmet skall tas upp till handel på Luxembourg Stock Exchange reglerade marknad och för att de skall bli noterade på den officiella listan på Luxembourg Stock Exchange.

Värdepapper kan tas upp till handel eller noteras på andra eller ytterligare fondbörser eller multilaterala handelssystemet eller marknader, inklusive men inte begränsat till, Frankfurt Stock Exchange, Stuttgart Stock Exchange, Italian Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, NYSE Euronext Lisbon reglerade marknad ("**Euronext Lisbon**") och på någon eller samtliga av Spanish Stock Exchanges (Madrid, Barcelona, Bilbao och/eller Valencia), AIAF Fixed Income Securities Market ("**AIAF**") eller annan reglerad marknad i Spanien. Värdepapper kan bli emitterade även om de varken är upptagna till handel eller noterade på någon marknad. Upptagande till handel av Värdepapper på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform kommer att bero av uppfyllandet av samtliga villkor för marknaden eller plattformen, inklusive, vad gäller serier av Warranter eller Certifikat som ska listas på Euronext Lisbons reglerade marknad, att minst 100.000 Warranter eller Certifikat (vilketdera som är tillämpligt) upptas till handel.

De Slutliga Villkoren kommer att ange om de berörda Värdepapperen skall tas upp till handel och/eller noteras och, om så, på vilken börs(er) och/eller multilaterala handelssystem och/eller marknader. Efter emitteringen av Värdepapperen skall Värdepapperen tas upp till handel och/eller noteras på ytterligare en börs(er) eller multilaterala handelssystem. Emittenten kan vid den relevanta tidpunkten underrätta den berörda innehavaren av Värdepapperen om sådan ytterligare börs(er) och/eller multilaterala handelssystem. Dessutom kommer de Slutliga Villkoren ange om Värdepapperen kommer att erbjudas till

allmänheten i samband med emissionen eller inte.

Anmälan:

Emittenten har begärt att CSSF förser de behöriga myndigheterna i Österrike, Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Irland, Italien, Norge, Nederländerna, Polen, Portugal, Spanien, Sverige och Storbritannien med ett intyg i vilket det bekräftas att detta Basprospekt har upprättats i enlighet med Lag (var och en "**Anmälan**"). Emittenten kan begära att CSSF i framtiden utfärdar ytterligare Anmälningar för behöriga myndigheter i nya Medlemsstater i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Valutor:

Med förbehåll för tillämpliga rättsliga och regulatoriska restriktioner, varje valuta som anges i de aktuella Slutliga Villkoren.

Värdepappers nominella värde:

Värdepapper kommer att emitteras till ett sådant nominellt belopp som anges i de Slutliga Villkoren, med undantag för att det minsta nominella beloppet för varje Skuldebrev som är upptaget till handel på en börs inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller erbjuds till allmänheten i en medlemsstat i Europeiska ekonomiska område i situationer som kräver att ett prospekt offentliggörs i direktivet om prospekt, kommer att vara euro 1000 (eller, om Värdepapperen är denominerade i en annan valuta än euro, motsvarande belopp i denna valuta) eller något annat högre belopp som kan tillåtas eller krävas från tid till annan av den relevanta centralbanken (eller motsvarande organ) eller enligt lagar eller förordningar som är tillämpliga för den relevanta valutan.

Värdepapperens villkor:

De slutliga villkoren ("**Slutliga Villkor**") kommer att utarbetas för Värdepapperen och skall komplettera eller ändra de Allmänna villkoren som gäller för Värdepapperen och som finns i det avsnittet som heter "*General Conditions*".

Typer av Värdepapper:

Om inte annat anges i de Slutliga Villkoren (och med undantag för Italienska Värdepapper, Portugisiska Värdepapper, Spanska Listade Värdepapper (vart och ett enligt definition nedan), Svenska Värdepapper, Finska Värdepapper och Norska Värdepapper, kommer Värdepapperen att representeras av globala värdepapper ("**Globala Värdepapper**").

Vad gäller ett Globalt Värdepapper enligt tysk rätt, så kommer ett sådant Globalt Värdepapper att vara i innehavarform (bearer form).
Vad gäller:

- (i) Skuldebrev enligt engelsk rätt, så kommer det Globala Värdepappret att vara i innehavarform eller registrerad form, såsom specificerats i de Slutliga Villkoren;
- (ii) Skuldebrev enligt tysk rätt, så kommer det Globala Värdepappret att vara i innehavarform; och
- (iii) samtliga Certifikat och Warranter (utom Certifikat och Warranter som är Italienska Värdepapper, Portugisiska Värdepapper eller Spanska Värdepapper), så kommer det Globala Värdepappret att vara i icke-innehavarform (dock att om reglerat enligt tysk rätt och om deponerat hos en clearingagent i Tyskland, så kommer det Globala Värdepappret att vara i innehavarform såvitt tysk rätt anbelangar); och
- (iv) samtliga Värdepapper som har specificerats i de relevanta Product Terms som varandes Spanska Värdepapper (Globalt Värdepapper) (utgörande Värdepapper som regleras av spansk rätt utan att vara listade på en spansk reglerad marknad eller clearade genom Iberclear), så kommer det Globala Värdepappret vara i innehavar form.

Inga definitiva Värdepapper kommer att emitteras.

Vad gäller Värdepapper som i Product Terms specificerats vara Italienska Värdepapper och som regleras under italiensk eller engelsk eller tysk rätt ("italienska Värdepapper"), så kommer Värdepappren vara dematerialiserade och centraliserade hos Monte Titoli S.p.A ("Monte Titoli") i enlighet med Italian Legislative Decree daterat 24 februari 1998, No. 58, med efterföljande ändringar.

Vad gäller Värdepapper som i Product Terms specificerats vara Portugisiska Värdepapper (reglerade av portugisisk rätt), kommer Värdepappren vara i dematerialiserad form (*forma escritural*) och representeras endast av registreringar (*registro em conta*) samt vara centraliserade genom *Central de Valores Mobiliários* ("**CVM**"), ett portugisiskt centraliserat värdepapperssystem, förvaltad av Interbolsa – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidacao e de Sistemas Centalizados de Valores Mobiliários, S.A. ("**Interbolsa**"), i enlighet med portugisisk lag. I enlighet med artikel 78 i Portuguese Securities Code (Codigo dos Valores Mobiliários) äger varje investerare som innehar Portugisiska Värdepapper genom en Affiliate Member vid Interbolsa från tid till annan begära att Affiliate Member vid Interbolsa tillhandahåller investeraren ett certifikat som bekräftar sådant innehav.

Vad gäller Värdepapper som i Product terms specificerats vara

Spanska Listade Värdepapper (utgörande Värdepapper som regleras av spansk rätt och listade vid någon eller samtliga av Spanish Stock Exchanges, AiAF eller annan reglerad spansk marknad), så kommer Värdepappren att utges i dematerialiserad, registrerad form ("Registrerade Värdepapper"). Registrerade Värdepapper som upptas till handel på någon spansk reglerad marknad kommer att utges som *anotaciones en cuenta* och registreras vid Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores, S.A.; Unipersonal ("Iberclear") i egenskap av förvaltande enhet vid det centrala registret. Sådana Registrerade Värdepapper kommer att utgöra dylika med stöd av deras införande i Iberclears böcker.

En investerare måste kunna inneha Värdepapperen (direkt eller via en mellanhand). Värdepapper får endast innehas direkt genom en relevant Clearing Agent eller, vad gäller Portugisiska Värdepapper, en auktoriserad finansiell mellanhand med behörighet att inneha värdepapperskonton hos Interbolsa på dess kunders vägnar (en "**Affiliate Member of Interbolsa**", vilket inkluderar depåbank utnämnd av Euroclear Bank S.A./N.V. och Clearstream Banking, société anonyme i syfte att inneha konton för Euroclear Bank S.A./N.V. och Clearstream Banking, société anonyme). När värdepapper innehas indirekt, kommer en investerare att förlita sig på relevanta förmedlare genom vilka det innehar Värdepapperen för mottagande av betalningar, meddelanden och för alla andra ändamål i samband med Värdepapperen. Vad gäller fysiskt reglerade Värdepapper måste en investerare kunna inneha (direkt eller via en mellanhand) de aktuella tillgångarna som skall levereras vid avräkning av Värdepapperen.

Värdepapperens status:

Värdepapperen kommer att utgöra direkta, oskyddade och icke efterställda skyldigheter för Emittenten vilka i alla avseende har samma inbördes rätt dem emellan och även i förhållande till alla andra oskyddade och icke efterställda skyldigheter för Emittenten med undantag för skyldigheter som framgår av lag.

Emissionskurs och teckningskurs:

Värdepapper kan utfärdas till en emissionskurs i pari eller en underkurs till, eller en överkurs över, pari. Teckningskursen kan skilja sig från Emissionskursen och efter Emissionsdatum kan det kontinuerligt återställas.

Lösen och Inlösen:

Med förbehåll för eventuella lagar och förordningar som är tillämpliga från en tid till en annan kommer de Slutliga villkoren ange grunden för beräkningen av de belopp som skall betalas och eller tillgångar som skall levereras.

De Slutliga Villkoren kommer även att ange villkoren och de relevanta tidpunkterna eller datumen vid vilka Värdepapperen får lösas eller inlösas efter val av innehavarna av Värdepapperen eller Emittenten.

Skyldigheten för Emittenten att betala kontanta belopp eller leverera tillgångar uppstår när Värdepapperen är vederbörligt lösta (avseende Certifikaten och Warranterna) eller inlösta (avseende Skuldebrev). Portugisiska Värdepapper kommer vara föremål för kontant avräkning endast.

Kuponger:

Kupongbelopp skall betalas avseende Värdepapperen om så är angivet i de Slutliga villkoren.

Justering/Upphörande:

Emittenten (eller Beräkningsagenten avseende Spanska Värdepapper) har rätt att justera Villkoren efter uppkomsten av en Justeringshändelse som inkluderar, utan begränsning, alla händelser som väsentligt påverkar det teoretiska ekonomiska värdet av en Referenstillgång eller en händelse som väsentligt stör det ekonomiska sambandet mellan värdet på Referenstillgången och Värdepappret som består omedelbart före uppkomsten av en sådan händelse.

Vid förekomst av en Justering/Uppsägningshändelse har Emittenten (eller Beräkningsagenten avseende Spanska Värdepapper) även rätt att göra justeringar av villkoren, avgöra om Värdepappren ska sägas upp och avslutas (*terminated and cancelled*), eller i vissa fall ersätta den relevanta Referenstillgången som påverkas av en sådan Justering/Uppsägningshändelse. En Justering/Uppsägningshändelse inkluderar, utan begränsning, en händelse som väsentligt påverkar den metod som Beräkningsagenten använder för att avgöra nivå eller kursen på Referenstillgången eller Beräkningsagentens förmåga att fastställa nivå eller kursen på någon Referenstillgång eller säkerhetsarrangemang av emittenten. Sådana säkerhetsarrangemang kan inkludera ett direkt eller indirekt innehav av eller ett avtalsarrangemang avseende det Underliggande och kan innefatta Emittenten och någon av dess dotterbolag/filialer eller agenter.

En Justeringshändelse eller Justering/Uppsägningshändelse kan i väsentlig grad påverka den kostnad Emittenten har för att upprätthålla Värdepapperen eller dess säkerhetsarrangemang på ett sätt som inte har räknats in i Värdepapprets Emissionskurs. Under dessa omständigheter kan det därför krävas justeringar eller en uppsägning av Värdepapperen. **Detta är en del av den ekonomiska risk som innehavare av Värdepapper bär när de investerar i Värdepapper och på vilken grund Värdepapper är prissatta.**

Skatt:

Emittenten skall inte hållas ansvarig för eller på något annat sätt göras skyldig att betala, och den aktuella innehavaren av Värdepappren skall bli ansvarig för och/eller betala, eventuella skatter, avgifter, kupongskatter eller andra betalningar som kan uppkomma till följd av, eller i samband med, ett innehav, en överlåtelse, betalning eller verkställighet av Värdepapper. Alla betalningar som Emittenten gör skall göras med avdrag för eventuell skatt, avgift, kupongskatt eller annan betalning som det kan krävas skall göras, betalas, innehålls eller dras av.

Portugisiskt källskatteundantag för Skuldebrev

Det allmänna undantaget från Portugisisk källskatt (Portuguese Withholding Tax) på skuldinstrument (som utgår enligt en skattesats om 25 procent) är endast tillgängligt för innehavare av Skuldebrev som uppfyller följande två krav samtidigt: (i) är inte bosatta i Portugal eller i en svartlistad jurisdiktion (enligt Ministerial Order 150/2004 av 13 februari 2004, med ändringar) och (ii) innehas inte, direkt eller indirekt, till mer än 20 procent av bosatta (residents) i Portugal. För att kunna dra nytta av undantaget måste innehavare som är bosatta i jurisdiktioner i vilka generella undantag gäller efterleva, från tid till annan, den tillämpliga intygsproceduren som beskrivs i Decree-Law 193/2005 av den 13 November 2005 med ändringar (vänligen referera

till portugisisk skattebestämmelse nedan). Undantaget enligt denna Decree-Law 193/2005 av den 13 November 2005 gäller inte Warranter eller Certifikat.

**Spanskt källskatteundantag för
Spanska Värdepapper**

Undantaget från Spansk källskatt (Spanish Withholding Tax applicable to Spanish Securities) (som allmänt utgår enligt en skattesats om 21 procent) är endast tillgänglig för: (A) innehavare av Skuldebrev och Certifikat som är Corporate Income Taxpayers eller Non-Residents' Income Taxpayers som agerar genom ett permanent spanskt etablissemang och som innehar instrument som är antingen: (i) upptagna till handel på en organiserad börs i en OECD-stat, under förutsättning att Värdepappren är lokaliserade i en OECD-stat som inte är Spanien (som närmare beskrivs i Taxation Section) eller (ii) representerade i registrerad form och upptagna till handel på en spansk andrahandsmarknadsbörs (Spanish secondary stock exchange); (B) innehavare av Skuldebrev som är personliga inkomstskattebetalare (Personal Income Taxpayers), med avseende på inkomst som uppstår som ett resultat av överlåtelse eller återbetalning av Skuldebreven, i fall då de relevanta Skuldebreven: (i) är representerade i registrerad form, (ii) är upptagna till handel på en spansk andrahandsmarknadsbörs och (iii) genererar explicit avkastning (dock att, under vissa omständigheter, detta källskatteundantag inte kommer att gälla); (C) innehavare av Skuldebrev och Certifikat som är Icke-spanska beskattningssubjekts investerare (tax resident investors), agerande utan permanent etablering i Spanien, som är antingen: (i) bosatta för skatteändmål i en Medlemsstat i Europeiska Unionen (annat än Spanien och exklusive varje land eller territorium som utgör ett skatteparadis enligt Royal Decree 1080/1991 av den 5 juli) och förutsatt vidare att sagda innevånare uppfyller vissa formaliteter, eller (ii) bosatt i en jurisdiktion som har ratificerat ett fördrag till undvikande av dubbelbeskattning med Spanien innehållande en exchange of information klausul med avseende på inkomst som uppstår som ett resultat av överlåtelse av Skuldebreven och Certifikaten genom en spansk officiell andrahandsmarknadsbörs; och (D) innehavare av Warranter.

Negativ pantsättning:

Villkoren för Värdepapperen kommer inte att innehålla en bestämmelse om negativ pantsättning, det vill säga villkoren för Värdepapperen kommer inte att innehålla någon begränsning för Emittenten avseende att bevilja någon säkerhet över sina tillgångar till en tredje part.

**Villkorsbrytande händelser
(Events of Default)**

Villkoren för Värdepapperen kommer att innehålla bland annat följande villkorsbrytande händelser:

- (a) underlåtenhet att betala belopp som har förfallit till betalning avseende Värdepapperen, vilket pågår under en bestämd tidsperiod;
- (b) Emittentens icke-presterande eller icke-observerande av dess skyldigheter avseende Värdepapperen vilket pågår under en bestämd tidsperiod; och

- (c) omständigheter rörande insolvens eller likvidation i fråga om Emittenten.

Villkorsbrytande händelser som beror på ett annat avtal (*Cross Default*)

Villkoren för Värdepapperen kommer inte att innehålla en bestämmelse om cross default, det vill säga Värdepapperens villkor kommer inte att innehålla en bestämmelse som innebär att Emittenten har brutit mot villkorens bestämmelser om omständigheten som ger grund för detta beror på en skyldighet under ett annat separat avtal.

Användning av intäkter:

Nettointäkterna från varje emission av Värdepapper kommer att användas av Emittenten för dess allmänna företagsändamål om inte annat anges i de Slutliga Villkoren.

Tillämplig lag:

Värdepapperen kommer att regleras av och tolkas i enlighet med tysk lag, engelsk lag, italiensk lag, portugisisk lag eller spansk lag i enlighet med de aktuella Slutliga Villkoren. Bildandet av Värdepapperen kan vara reglerat av lagen i Clearing agentens jurisdiktion.

Andrahandsmarknaden:

Om någon andrahandsmarknad för värdepapper finns då kan den kurs till vilket värdepapper kan realiseras också påverkas av den upplevda kursen eller värdet av den Underliggande vid samma tidpunkt eller vid kommande tider. Dessutom kan en lång rad andra faktorer påverka en andrahandsmarknadskurs. Om ingen andrahandsmarknad existerar kan eventuellt en investerare inte realisera sina investeringar i Värdepapperen förrän slutlig betalning eller leverans enligt Värdepapperen har gjorts. Följaktligen skall en investerare vara beredd att inneha Värdepapperen till dess.

Även om en investerare har möjlighet att realisera sin investering i Värdepapperen kan detta vara till ett betydligt lägre värde jämfört med vad investeraren ursprungligen investerade i Värdepapperen. När det gäller vissa Värdepapper, till exempel warranter, kan avyttringsvärdet vara noll. Investerare bör också notera att när det gäller fysiskt avräknade warranter är det nödvändigt att betala ytterligare lösenbelopp innan de aktuella tillgångarna levereras vid avräkning av Warranterna.

Försäljningsrestriktioner:

Det finns begränsningar avseende erbjudande, försäljning och överföring av Värdepapperen i USA, Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (inklusive Storbritannien, Tyskland, Italien, Portugal och Spanien) och det kan förekomma andra begränsningar avseende erbjudande och försäljning avseende en viss emittering av Värdepapper.

INFORMATION OM EMITTENTEN

Bankens historia och utveckling

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank AG**" och "**Bank**") härrör från återföreningen av Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft i Hamburg, Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft i Düsseldorf och Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft i München. I enlighet med lagen om kreditinstituts regionala utbredning hade de avdelats år 1952 från Deutsche Bank, som grundades år 1870. Fusionen och namnet registrerades i bolagsregistret hos distriktsdomstolen i Frankfurt am Main den 2 maj 1957. Deutsche Bank är en bank och ett aktiebolag som har bildats i enlighet med tysk rätt och vars registreringsnummer är HRB 30 000 i det kommersiella registret i Frankfurt am Main. Banken har sitt säte i Frankfurt am Main i

Tyskland. Den har sitt huvudkontor på Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main (telefon: +49-69-910-00) och filialer i Tyskland och utomlands, inklusive London, Milano, New York, Sydney, Tokyo, Madrid, Lissabon samt huvudkontor för Asien och Stilla Havsregionen i Singapore, vilka fungerar som centra för Bankens verksamhet i respektive region.

Deutsche Bank är moderbolag i en koncern bestående av banker, kapitalmarknadsbolag, fondförvaltningsbolag, ett fastighetsfinansieringsbolag, avbetalningsfinansieringsbolag, analys- och konsultbolag samt andra inhemska och utländska bolag ("**Deutsche Bank Gruppen**").

Deutsche Banks verksamhetssyfte, såsom angivet i dess bolagsordning, inkluderar transaktioner inom alla typer av bankverksamhet, tillhandahållande av finansiella och andra slags tjänster samt främjande av internationella ekonomiska relationer. Banken kan själv uppfylla dessa mål eller göra det via dotterbolag och intressebolag. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag får Banken bedriva all verksamhet och företa alla åtgärder som rimligen främjar Bankens verksamhetssyften. Detta gäller i synnerhet förvärv och avyttring av fastigheter, etablering av inhemska och utländska filialer, förvärv, förvaltning och avyttring av andelar i andra företag, samt ingående av företagsavtal.

Deutsche Bank bedriver verksamhet i tre divisioner, varvid var och en inte är etablerade som ett separat bolag, utan snarare verkar genom Deutsche Bankkoncernen:

Corporate and Investment Bank ("CIB**")** innefattar följande verksamheter:

Corporate Banking & Securities ("CB&S**")** innefattar följande avdelningar:

Global Markets innefattar all försäljning, handel, strukturering och analys inom ett brett område av finansiella produkter.

Corporate Finance innefattar rådgivning i samband med förvärv och försäljningar av företag, Equity Capital Markets (ECM), Hävstångslånekapitalmarknad (Leverage Debt Capital Markets (LDCM)), Kommersiella Fastigheter (Commercial Real Estate (CRE)), Leasing av tillgångar (Asset Finance & Leasing (AFL)) och tjänster innefattande långivning till företag.

Global Transaction Banking ("GTB**")** innefattar kommersiella bankprodukter och tjänster för företag och institutioner inklusive nationella och gränsöverskridande betalningar, fond- och säkerhetstjänster, inklusive nationell depåservice; agentur och relaterade tjänster. Affärsenheterna består av Cash Management för företag och finansiella institut, Trade Finance och Trust & Securities Services.

Private Clients and Asset Management ("PCAM**")** innefattar följande affärsverksamheter:

Private & Business Clients ("PBC**")** tillhandahåller tjänster åt privata individer samt åt små och medelstora företag. Omfattningen av tjänsterna innefattar traditionella banktjänster som lån, insättningar, betalningar och affärsbanktjänster samt värdepapper och aktiefonder och portföljinvesteringsrådgivning.

Asset and Wealth Management ("AWM**")** innefattar följande affärsverksamheter

Asset Management ("AM**")** består av fyra avgränsade affärsområden: Alternativ, Institutionella och Försäkring. AM tillhandahåller tjänster åt privatkunder med ett komplett sortiment av andelsfondprodukter och institutionella klienter över hela världen med ett fullt integrerat erbjudande, från traditionella tillgångsförvaltningsprodukter till high-valueprodukter inklusive absoluta avkastningsstrategier och fastighetstillgångsförvaltning.

Private Wealth Management ("PWM**")** erbjuder en integrerad strategi för kapitalförvaltning, både onshore och offshore, för förmögna privatpersoner och familjer vid över 85 kontor i över 30 länder.

Corporate Investments (CI) omfattar industriellt och annat innehav, vissa fastighetstillgångar som används av Banken, private equity-investeringar och venture capital-innehav.

Deutsche Bank AG, London Branch

Värdepapper kan bli emitterade av Deutsche Bank AG som agerar genom sin filial i London ("**Deutsche Bank AG, London Branch**"). Den 12 januari 1973 lämnade Deutsche Bank AG in de dokument som krävdes enligt kapitel 407 i Companies Act 1948 för att upprätta en etablering i Storbritannien. Den 14

januari 1993 registrerades Deutsche Bank AG i enlighet med kapitel 21A i Companies Act 1985 som ett företag som har en filial (registreringsnummer BR000005) i England och Wales. Deutsche Bank AG, London Filialen är en auktoriserad i enlighet med paragraf 19 i Financial Services and Markets Act 2000. Filialen bedriver bankverksamhet avseende företagskunder och genom dess avdelning för förvaltning av privata förmögenheter så tillhandahåller den rådgivning inom holistisk förmögenhetsförvaltning och integrerade finansieringslösningar för förmögna individer, deras familjer och utvalda institutioner.

Deutsche Bank AG, Milan Branch

Värdepapper kan bli emitterade av Deutsche Bank AG som agerar genom sin filial i Milano ("**Deutsche Bank AG, Milan Branch**"). Den 1 augusti 2005 registrerades filialen i det italienska bankregistret av Italiens centralbank i enlighet med artikel 13 i Legislative Decree no. 385/93. Filialen bedriver bankverksamhet avseende investment banking genom dess Global Markets och Corporate Finance avdelningar, och tillhandahåller lösningar via en särskild täckningsmodell för stora företags, finansiella och offentliga institutioner.

Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal

Värdepapper kan bli emitterade av Deutsche Bank AG genom dess portugisiska filial ("**Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal**"), som är registrerad hos Commercial Registry Office of Lisboa under sitt skattebetalarnummer 980459079. Till och med juli 2011 bedrev Deutsche Bank Group sin lokala affärsverksamhet i Portugal, inklusive banking och investeringstjänster, genom Deutsche Bank AG. I augusti 2011 genomfördes en gränsöverskridande fusion med resultat att DB Portugal fusionerades med Deutsche Bank Europé GmbH ("**DB Europé**"), en bank ägd av Deutsche Bank AG och inkorporerad under tysk lag, med en filial i Portugal. Den 30 november 2011 knoppades DB Europés portugisiska filial av och fusionerades med Deutsche Bank AG. Från detta datum och framöver bedriver Deutsche Bank Group lokal affärsverksamhet i Portugal genom Deutsche Bank AG, Sucursal em Portugal.

Deutsche Bank AG, Sucursal en España

Värdepapper kan bli emitterade av Deutsche Bank AG som agerar genom sin filial i Spanien ("**Deutsche Bank AG, Sucursal en España**"). Den 27 mars 1979, efter att ha erhållit nödvändiga tillstånd från Spaniens centralbank att etablera affärsverksamhet i Spanien, beviljades Deutsche Bank AGs bolagsordning för Deutsche Bank AG filial i Spanien framför den Madridbaserade notarius publicus Francisco Lucas Fernandez, med nummer 1024 i hans officiella register.

Deutsche Bank AG, Sucursal en España är registrerat i Madrids kommersiella register under sidnummer 129, volym 5097, bok 4247, sektion 3, blad 40 393 med nummer 0145 i Spaniens centralbanks officiella register. Deutsche Bank AG, Sucursal en España är behörig att utföra bankverksamhet och investeringstjänster. Per dagens datum utför Deutsche Bank AG, Sucursal en España mäklartjänster avseende aktie- och derivatprodukter samt portföljförvaltning för investmentbolag av Private Wealth Management-klienter (enligt ett avtal om delegering ingånget med DWS Investment Services (Spain) SGIC, S.A).