

~~434 February~~ January 2011

~~4. Februar~~ 31. Januar 2011

Formatted: German (Germany)

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

**EUR [●] Fixed Rate Notes of 2011/2016**  
issued pursuant to the

**EUR [●] fest verzinsliche Schuldverschreibungen von 2011/2016**  
begeben aufgrund des

**Euro 80,000,000,000**  
**Euro 80.000.000.000**

**Debt Issuance Programme**

dated 2 March 2010  
datiert 2. März 2010

of  
der

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Issue Price: 99.00 per cent.  
(including up to maximal ~~1.25 0.99~~ per cent. Placement Fees)  
Ausgabepreis: 99,00% ~~Prozent~~  
(beinhaltet maximal ~~1.25 0.99~~ % Platzierungsprovision)

Formatted: German (Germany)

Formatted: Font: Not Italic

Formatted: German (Germany)

Issue Date: 17 February 2011  
Tag der Begebung: 17. Februar 2011

INVESTORS SHOULD NOTE THAT APPLICATION MAY BE MADE TO THE COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER (CSSF) IN ITS CAPACITY AS COMPETENT AUTHORITY UNDER THE LUXEMBOURG ACT DATED 10 JULY 2005 ON PROSPECTUSES FOR SECURITIES FOR THE APPROVAL OF AN UPDATED PROSPECTUS (THE "UPDATED PROSPECTUS") RELATING TO THE PROGRAMME AND, IF SUCH APPLICATION IS MADE, THAT SUCH APPROVAL MAY BE GRANTED ON OR PRIOR TO 17 FEBRUARY 2011 (THE DATE OF SUCH APPROVAL, THE "APPROVAL DATE"). IF SUCH APPLICATION IS MADE AND SUCH APPROVAL GRANTED, THE UPDATED PROSPECTUS WILL SUPERSEDE AND REPLACE THE PROSPECTUS (AS DEFINED BELOW) (THE "CURRENT PROSPECTUS") AND IF THE APPROVAL DATE FALLS ON OR PRIOR TO 17 FEBRUARY 2011, ALL REFERENCES HEREIN TO THE "PROSPECTUS" SHALL THEREAFTER BE READ AS REFERENCES TO THE UPDATED PROSPECTUS, SAVE WITH RESPECT TO THE CONDITIONS WHICH SHALL BE THOSE SET FORTH IN THE CURRENT PROSPECTUS. IF SUCH APPLICATION IS MADE AND SUCH APPROVAL GRANTED, THE UPDATED PROSPECTUS WILL BE PUBLISHED ON THE WEBSITE OF THE LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE (WWW.BOURSE.LU) ON OR ABOUT THE APPROVAL DATE (THE "PUBLICATION DATE") IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 14 OF THE PROSPECTUS DIRECTIVE (DIRECTIVE 2003/71/EC) (THE "PROSPECTUS DIRECTIVE").

IF SUCH APPLICATION IS MADE AND SUCH APPROVAL GRANTED, INVESTORS WHO HAVE ALREADY AGREED TO PURCHASE OR SUBSCRIBE FOR THE SECURITIES BEFORE THE PUBLICATION DATE WILL HAVE THE RIGHT, EXERCISABLE BEFORE THE END OF THE PERIOD OF TWO WORKING DAYS BEGINNING WITH THE WORKING DAY AFTER THE PUBLICATION DATE, TO WITHDRAW THEIR ACCEPTANCES, WHICH MAY RESULT IN A DELAY OF THE ISSUE DATE.

*ANLEGER WERDEN DARAUF HINGEWIESEN, DASS EIN ANTRAG AUF BILLIGUNG EINES AKTUALISIERTEN PROSPEKTS (DER "AKTUALISIERTE PROSPEKT") FÜR DAS PROGRAMM BEI DER COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER (CSSF) ALS DER NACH DEM LUXEMBURGER GESETZ VOM 10. JULI 2005 ÜBER WERTPAPIERPROSPEKTE ZUSTÄNDIGEN BEHÖRDE GESTELLT WERDEN KANN UND DASS, SOLLTE EIN SOLCHER ANTRAG GESTELLT WERDEN, DIESER AN ODER VOR DEM 17. FEBRUAR 2011 GEBILLIGT WERDEN KÖNNTE (WOBEI DER TAG, AN DEM DIE BILLIGUNG ERFOLGT, ALS DER "BILLIGUNGSTAG" BEZEICHNET WIRD). WIRD EIN SOLCHER ANTRAG GESTELLT UND DER AKTUALISIERTE PROSPEKT GEBILLIGT, ERSETZT DIESER DEN PROSPEKT (WIE NACHSTEHEND DEFINIERT) (DER "AKTUELLE PROSPEKT") UND GEHT DIESEM VOR, UND FÄLLT DER BILLIGUNGSTAG AUF DEN 17. FEBRUAR 2011, SIND SÄMTLICHE BEZUGNAHMEN HIERIN AUF DEN "PROSPEKT" AB DEM BILLIGUNGSTAG ALS BEZUGNAHMEN AUF DEN AKTUALISIERTEN PROSPEKT ZU VERSTEHEN, AUSSER IN BEZUG AUF DIE BEDINGUNGEN, DIE IN DER IM AKTUELLEN PROSPEKT ENTHALTENEN FASSUNG FORTGELTEN. WIRD EIN SOLCHER ANTRAG GESTELLT UND DER AKTUALISIERTE PROSPEKT GEBILLIGT, WIRD DIESER GEMÄSS ARTIKEL 14 DER PROSPEKTRICHTLINIE (RICHTLINIE 2003/71/EG) (DIE "PROSPEKTRICHTLINIE") AUF DER WEBSITE DER LUXEMBURGER WERTPAPIERBÖRSE (WWW.BOURSE.LU) AM BZW. UM DEN BILLIGUNGSTAG VERÖFFENTLICHT (DER "VERÖFFENTLICHUNGSTAG").*

*WIRD EIN SOLCHER ANTRAG GESTELLT UND DER AKTUALISIERTE PROSPEKT GEBILLIGT, SO HABEN ANLEGER, DIE DEM KAUF ODER DER ZEICHNUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN BEREITS VOR DEM VERÖFFENTLICHUNGSTAG ZUGESTIMMT HABEN, DAS RECHT, IHRE ZUSTIMMUNG ZU WIDERRUFEN; DIESES RECHT KANN INNERHALB EINER FRIST VON ZWEI ARBEITSTAGEN, BEGINNEND AN DEM ARBEITSTAG NACH DEM VERÖFFENTLICHUNGSTAG, AUSGEÜBT WERDEN, UND SEINE AUSÜBUNG HAT UNTER UMSTÄNDEN EINE VERSCHIEBUNG DES TAGS DER BEGEBUNG ZUR FOLGE HABEN.*

These Final Terms are issued to give details of an issue of Securities under the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). Full information on Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of (i) the Base Prospectus dated 2 March 2010 pertaining to the Programme (the "**Prospectus**") (including the documents incorporated into the Prospectus by reference), (ii) any supplement to the Prospectus (iii) these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen im Rahmen des Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Bank Aktiengesellschaft (das „Programm“). Vollständige Informationen über die Deutsche Bank Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen können nur (i) dem Basisprospekt vom 2. März 2010 über das Programm (der „Prospekt“) (einschließlich der per Verweis in den Prospekt einbezogenen Dokumente) zusammen mit (ii) diesen Endgültigen Bedingungen und (iii) etwaigen Nachträgen zum Prospekt entnommen werden.*

Part I: Terms and Conditions  
Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

*Die Bedingungen sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen vollständig die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

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

*Der Kauf von Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden und ist nur für Anleger geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen, die notwendig sind, um die Risiken und Chancen einer Anlage in die Schuldverschreibungen beurteilen zu können. Potenzielle Erwerber von Schuldverschreibungen sollten vor einer Anlageentscheidung sicherstellen, dass sie die Natur der Schuldverschreibungen und das Ausmaß ihrer Risikofähigkeit verstehen. Ferner sollten potenzielle Erwerber sorgfältig sämtliche im Basisprospekt (einschließlich der „Risikofaktoren“) und in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen unter Beachtung ihrer eigenen finanziellen Umstände sowie ihrer finanziellen Lage und ihrer Anlageziele berücksichtigen.*

The Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and all amounts payable in respect of the Securities shall be made with such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deduction or withholding, if such deduction or withholding is required by law.

*Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen und alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, falls der Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist.*

**1. ISSUER**  
**EMITTENTIN**

Issuer  
*Emittentin* Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
*Deutsche Bank Aktiengesellschaft*

Guarantor  
*Garantin* Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**2. FORM OF CONDITIONS**  
**FORM DER BEDINGUNGEN** Integrated Conditions  
*Konsolidierte Bedingungen*

**3. GOVERNING LAW**  
**ANWENDBARES RECHT** German Law  
*Deutsches Recht*

**4. TYPE OF SECURITIES**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGSTYP**

Legal type  
*Rechtsform* Bearer Securities  
*Inhaberschuldverschreibungen*

Appellation  
*Bezeichnung* Notes  
*Anleihen*

**5. CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency  
*Festgelegte Währung* Euro ("EUR")  
*Euro ("EUR")*

Aggregate Principal Amount  
*Gesamtnennbetrag* EUR [●]  
*EUR [●]*

Specified Denomination  
*Festgelegte Stückelung* EUR 1,000  
*EUR 1.000*

Calculation Amount  
*Berechnungsbetrag* Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Form of Bearer Securities**  
**Form der Inhaberschuldverschreibungen**

TEFRA D  
*TEFRA D* Temporary Global Security exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*

Permanent Global Security  
*Dauerglobalurkunde*

Exchangeable on request  
*Austauschbar auf Verlangen* Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Exchange Event provisions  
*Bestimmungen über Austauschereignisse* Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Global securities(s) to be in NGN form  
*Globalurkunde(n) in NGN-Format* No  
Nein

**Clearing System**  
**Clearing System** Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**")  
Neue Börsenstrasse 1  
60487 Frankfurt am Main  
Germany  
*Clearstream Banking AG, Frankfurt („CBF“)*  
*Neue Börsenstrasse 1*  
*60487 Frankfurt am Main*  
*Deutschland*

**6. STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

Status of Securities  
*Status der Schuldverschreibungen* Unsubordinated  
*Nicht-nachrangig*

**7. INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

Partly paid Securities  
*Teileingezahlte Schuldverschreibungen* No  
Nein

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn* 17 February 2011  
*17. Februar 2011*

Rate of Interest  
*Zinssatz* 3.00 % per annum  
*3,00 % per annum*

Interest Periods  
*Zinsperioden* The period from (and including) the Interest  
Commencement Date to (but excluding) the first  
Interest Payment Date and thereafter from (and  
including) each Interest Payment Date to (but  
excluding) the next following Interest Payment Date.  
*Der Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich)*  
*bis zum ersten Zinszahltag und danach jeweils von*  
*einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum*  
*nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich)*

Unadjusted Interest Periods  
*Nicht-angepasste Zinsperioden*  
Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Interest Payment Date(s)  
*Zinszahltag(e)* 17 February of each year  
*17. Februar eines jeden Jahres*

**Interest Amount**  
**Zinsbetrag**

Fixed Coupon Amount  
*Festzinsbetrag* EUR 30.00  
*EUR 30,00*

Day Count Fraction Act/Act

Zinstagequotient	Act/Act
Partly paid Securities <i>Teileingezahlte Schuldverschreibungen</i>	No <i>Nein</i>
<b>8. PAYMENTS (§ 4)</b> <b>ZAHLUNGEN (§ 4)</b>	
Relevant Financial Centre(s) (for determining the Payment Business Day) <i>Relevante(s) Finanzzentren(um) (zur Feststellung des Zahlungsgeschäftstages)</i>	TARGET2 TARGET2
<b>9. REDEMPTION (§ 5)</b> <b>RÜCKZAHLUNG (§ 5)</b>	
Redemption at Maturity <i>Rückzahlung bei Fälligkeit</i>	17 February 2016 <i>17. Februar 2016</i>
Early Redemption at the Option of the Issuer <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption at the Option of a Securityholder <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers der Schuldverschreibungen</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	Redemption Amount <i>Rückzahlungsbetrag</i>
Redemption for Illegality <i>Rückzahlung wegen Rechtswidrigkeit</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
<b>10. TERMS FOR CALCULATION OF THE REDEMPTION AMOUNT</b> <b>BESTIMMUNGEN ZUR BERECHNUNG DES RÜCKZAHLUNGSBETRAGS</b>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
<b>11. MARKET DISRUPTION</b> <b>MARKTSTÖRUNG</b>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
<b>12. ADJUSTMENTS, EXTRAORDINARY EVENTS AND TERMINATION</b> <b>ANPASSUNGEN, AUßERORDENTLICHE EREIGNISSE UND KÜNDIGUNG</b>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
<b>13. FISCAL AGENT/PAYING AGENT/CALCULATION AGENT/DETERMINATION AGENT (§ 6)</b> <b>FISCAL AGENT/ZAHLSTELLE/BERECHNUNGSSTELLE/FESTLEGUNGSSTELLE (§ 6)</b>	
Fiscal Agent <i>Fiscal Agent</i>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 – 14 60272 Frankfurt am Main

	Germany
	<i>Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust &amp; Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 – 14 60272 Frankfurt am Main Deutschland</i>
<b>Paying Agent</b> <b>Zahlstelle</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 – 14 60272 Frankfurt am Main Germany
	<i>Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust &amp; Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 – 14 60272 Frankfurt am Main Deutschland</i>
<b>Calculation Agent</b> <b>Berechnungsstelle</b>	Fiscal Agent Fiscal Agent
<b>Determination Agent</b> <b>Feststellungsstelle</b>	Not applicable Nicht anwendbar
<b>14. TAXATION (§ 7)</b> <b>STEUERN (§ 7)</b>	
Withholding tax gross-up obligation of the Issuer <i>Quellensteuerausgleich durch die Emittentin</i>	No Nein
<b>15. NOTICES (§ 12)</b> <b>MITTEILUNGEN (§ 12)</b>	
<b>Publication</b> <b>Veröffentlichung</b>	Applicable Anwendbar
Place and medium of publication <i>Ort und Medium der Veröffentlichung</i>	Website of the Luxembourg Stock Exchange <i>Internetseite der Luxemburger Börse</i>
Notice deemed to have been validly given on <i>Mitteilung gilt als wirksam bekannt gemacht am</i>	third day following day of publication <i>dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung</i>
<b>Notification to Clearing System</b> <b>Mitteilung an das Clearing System</b>	Applicable Anwendbar
Substitution of notice pursuant to paragraph (1) <i>Ersetzung der Mitteilung nach Absatz (1)</i>	Applicable Anwendbar
Notice to Clearing System deemed to have been validly given on <i>Mitteilung an das Clearing System gilt als wirksam bekannt gemacht am</i>	the seventh day after the day on which the notice was given to the Clearing System <i>siebten Tag nach dem Tag, an dem die Mitteilung dem Clearing System bekannt gemacht wurde</i>
<b>Notifications by Securityholders</b> <b>Mitteilungen durch Gläubiger der</b>	Not applicable Nicht anwendbar

## **Schuldverschreibungen**

### **16. RESOLUTIONS OF SECURITYHOLDERS (§ 13) BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (§ 13)**

Applicable  
*Anwendbar*

Matters not subject to resolutions  
*Maßnahmen, über die nicht entschieden werden soll*

None  
*Keine*

Qualified Majority  
*Qualifizierte Mehrheit*

75 per cent.  
*75 Prozent*

Simple Majority  
*Einfache Mehrheit*

50 per cent.  
*50 Prozent*

Higher majority requirements  
*Höhere Mehrheitserfordernisse*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Joint Representative  
*Gemeinsamer Vertreter*

A Joint Representative is not specified in the Conditions. The Securityholders may appoint a Joint Representative in accordance with the provisions set out in the conditions as default wording by majority resolution.  
*In den Bedingungen wird kein gemeinsamer Vertreter bestellt. Die Gläubiger können einen gemeinsamen Vertreter gemäß dem in den Bedingungen als Standardwortlaut enthaltenen Bestimmungen durch Mehrheitsbeschluss bestimmen.*

### **17. REDENOMINATION WÄHRUNGSUMSTELLUNG**

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

### **18. LANGUAGE OF CONDITIONS (§15) SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§15)**

German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

### **19. PROVISIONS FOR CREDIT LINKED SECURITIES BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

### **20. OTHER FINAL TERMS WEITERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

Not applicable  
*Nicht anwendbar*



**Part II: Additional Information**  
**Teil II: Zusätzliche Angaben**

**1. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS**  
**ZULASSUNG ZUM HANDEL, NOTIERUNG UND HANDELSREGELN**

Listing(s) and admission to trading <i>Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme</i>	Yes <i>Ja</i>
	Official List of the Luxembourg Stock Exchange <i>Official List der Luxemburger Börse</i>
	Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange <i>Geregelter Markt der Luxemburger Börse</i>
	Frankfurt Open Market <i>Frankfurt Freiverkehr</i>
	Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange <i>Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse</i>
Expected date of admission <i>Erwarteter Termin der Zulassung</i>	17 February 2011 <i>17. Februar 2011</i>

**2. RATINGS**  
**RATINGS**

The Securities have not been rated.  
*Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.*

**3. INTEREST OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**  
**INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND**

Saving for the fees payable, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.  
*Mit Ausnahme der zu zahlenden Gebühren haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.*

**4. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING**  
**INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Reasons for the offer <i>Gründe für das Angebot</i>	General funding purposes <i>Refinanzierung</i>
Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses</i>	<del>98.75</del> <u>98.50</u> per cent. of the aggregate principal amount <del>98.75</del> <u>98.50</u> % des Gesamtnennbetrags
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 5,000 <i>EUR 5.000</i>
<b>5. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER</b> <b>BEDINGUNGEN DES ANGEBOTS</b>	Applicable <i>Anwendbar</i>

Offer Period from 26 January 2011 to 15 February 2011  
 Angebotszeitraum vom 26. Januar 2011 bis 15. Februar 2011

Manner and date in which results of the offer are to be made public Website of the Luxembourg Stock Exchange on or about 16 February 2011  
 Art und Weise und Termin, in der bzw. an dem Ergebnisse des Angebots zu veröffentlichen sind Internetseite der Luxemburger Börse am oder um den 16. Februar 2011

Categories of potential investors to which the Securities are offered Offers may be made in Luxembourg, Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Italy, Spain, the Netherlands and Switzerland.  
 Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden Die Schuldverschreibungen dürfen in Luxemburg, Österreich, Belgien, Dänemark, Frankreich, Deutschland, Italien, Spanien, den Niederlanden und die Schweiz.

## 6. DISTRIBUTION VERTRIEB

Method of distribution Non-syndicated  
 Vertriebsmethode nicht syndiziert

Stabilising Dealer/Manager None  
 Kursstabilisierender Dealer/Manager Keiner

Distribution Fee Local Distribution Fees may be charged  
 Vertriebsgebühr Lokale Vertriebsprovisionen können erhoben werden.

Other Fee Placement Fees up to maximal 1,25 0-90 per cent.  
 Andere Gebühr Platzierungsprovision bis zu 1,25 0-90 %

Common Code 058693715  
 Common Code 058693715

ISIN Code DE000DB7XMJ6  
 ISIN Code DE000DB7XMJ6

German Securities Identification Number (WKN) DB7XMJ  
 Wertpapierkennnummer (WKN) DB7XMJ

## 8. EUROSISTEM ELIGIBILITY EUROSISTEM-FÄHIGKEIT

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility Yes<sup>1</sup>  
 Es ist vorgesehen, dass die Schuldverschreibungen in Eurosystem-fähiger Weise gehalten werden. Ja

1 Note that the designation "yes" simply means that the Securities are intended upon issue to be deposited with (i) one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Securities will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.  
 Es wird darauf hingewiesen, dass „Ja“ hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei (i) einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Securities (as from 17 February 2011) under the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 17. Februar 2011) unter dem Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutschen Bank erforderlich sind.*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Fakten unterschlagen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden, (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

## EMISSIONSBEDINGUNGEN DER ANLEIHEN

Diese Serie von Anleihen wird gemäß einem Zahlstellenvertrag (*Agency Agreement*) vom 2. März 2010 begeben, welcher die Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) der Anleihen enthält und zwischen Deutsche Bank Aktiengesellschaft („**Deutsche Bank**“ oder die „**Emittentin**“) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent (der „**Fiscal Agent**“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien geschlossen wurde. Kopien des Agency Agreement können kostenlos vom Fiscal Agent, einer jeden Zahlstelle sowie von der Emittentin bezogen werden.

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Anleihen (die „**Schuldverschreibungen**“) der Emittentin wird in Euro (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von EUR [●] (in Worten: [●] Euro) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind bei Begebung durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine „**Globalurkunde**“).
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine ausgetauscht werden. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen die Unterschriften zweier Zeichnungsberechtigter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“), der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Der Austauschtag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als vierzig Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der bzw. die wirtschaftliche(n) Eigentümer (*beneficial owner*) der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Person ist bzw. keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz (b) dieses Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.
- (4) *Clearing System.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von oder für ein Clearing System verwahrt bis , im Fall einer Dauerglobalurkunde, sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt („**CBF**“) sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.
- (5) *Gläubiger der Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger der Schuldverschreibungen**“ bezeichnet in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einer sonstigen zentralen Wertpapierverwahrstelle hinterlegten Schuldverschreibungen jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder eines anderen vergleichbaren Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen.

- (6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die „**Schuldverschreibungen**“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

## § 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinsperioden.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Nennbetrag vom 17. Februar 2011 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit jährlich 3,00 % (der "**Zinssatz**") verzinst. Die Verzinsung erfolgt in Bezug auf jede Zinsperiode.
  - (b) "**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).
  - (c) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement (TARGET2) System betriebsbereit ist.
- (2) *Zinszahltag.* Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 17. Februar eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (jeweils ein "**Zinszahltag**") (einschließlich).
- (3) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, es sei denn, die Zahlung des Kapitalbetrags wird unberechtigterweise vorenthalten oder verweigert. Zahlt die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht bei Fälligkeit zurück, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen weiter verzinst, und zwar ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, (einschließlich) bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht (ausschließlich), wobei der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen<sup>1</sup> Anwendung findet.
- (4) *Zinsbetrag.* Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für die Zinsperiode, die an diesem Zinszahltag (ausschließlich) für die betreffende Zinsperiode endet, beträgt Euro 30,00 (der "**Festzinsbetrag**") pro Schuldverschreibung von Euro 1.000.
- (5) *Berechnung von Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum kürzer als eine Zinsperiode zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

---

<sup>1</sup> Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB; der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen schließt darüber hinausgehende Schadensersatzansprüche nicht aus.

"Zinstagequotient" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei dem Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher oder sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung durch Eurocheck oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein von dem Zahlungsempfänger unterhaltenes auf Euro lautendes Konto (oder ein anderes Konto, dem Eurobeträge gutgeschrieben oder auf das Eurobeträge überwiesen werden können).
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieses § 4 bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien und Besitzungen (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guams, American Samoas, Wake Islands und der Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahlungsgeschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann hat ein Gläubiger der Schuldverschreibungen keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag an dem jeweiligen Ort. Ein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist auch nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „**Zahlungsgeschäftstag**“ einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und das TARGET2-System Zahlungen abwickeln.

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* In diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit zutreffend, folgende Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag und alle sonstigen auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen gegebenenfalls zahlbaren Beträge.
- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern der Schuldverschreibungen nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger der Schuldverschreibungen sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger der Schuldverschreibungen gegen die Emittentin.

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

- (1) *Rückzahlung bei Fälligkeit.* Jeder Nennbetrag von Schuldverschreibungen, der der Festgelegten Stückelung entspricht, wird zum Rückzahlungsbetrag am 17. Februar 2016 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der festgelegten Stückelung.
- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag jeder Schuldverschreibung (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") dem Rückzahlungsbetrag.

**§ 6  
DER FISCAL AGENT , DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

- (1) *Bestellung.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Geschäftsstellen sind:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Deutschland  
(der „**Fiscal Agent**“)

Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Deutschland  
(die „**Zahlstelle**“).

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

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent, der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere oder zusätzliche Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (a) einen Fiscal Agent, und (b) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie nach den Regeln der Börse oder den Vorschriften einer anderen maßgeblichen Behörde) verlangt und (c) eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem diese bzw. dieser sofort wirksam wird), sofern dies den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig und höchstens fünfundvierzig Tagen vorab mitgeteilt worden ist.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet. Das Agency Agreement enthält Bestimmungen, nach denen jede Rechtsperson, auf den eine beauftragte Stelle verschmolzen oder in den diese

umgewandelt wird oder mit dem sie sich zusammenschließt oder auf den sie alle oder im Wesentlichen alle ihrer Vermögensgegenstände überträgt, der Nachfolger dieser Beauftragten werden kann.

## **§ 7 STEUERN**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder staatlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, falls der Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## **§ 9 KÜNDIGUNGSGRÜNDE**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(2) definiert) zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe vorliegt:
- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von dreißig Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag, oder
  - (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung dauert länger als sechzig Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger einer Schuldverschreibung erhalten hat, oder
  - (c) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
  - (d) ein Gericht in Deutschland eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) *Quorum.* In den Fällen des Absatz (1)(b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a), (c) oder (d) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, aufgrund dessen die Gläubiger der Schuldverschreibungen zur Kündigung ihrer Schuldverschreibungen berechtigt sind, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern der Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel des Kapitalbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Form der Erklärung.* Jede Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1), hat in der Weise zu erfolgen, dass dem Fiscal Agent eine entsprechende schriftliche Erklärung übergeben oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt wird.

## **§ 10 ERSETZUNG DER EMITTENTIN ODER DER FILIALE**

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin (oder eine Gesellschaft, durch die diese zuvor bereits ersetzt wurde) ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die



Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine andere Gesellschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, sofern

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt,
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, und
- (c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.

Die Emittentin ist berechtigt, die Filiale, durch die sie für die Zwecke dieser Schuldverschreibungen tätig ist, durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 12 zu ändern, wobei in dieser Mitteilung der Tag dieser Änderung anzugeben ist und keine Änderung ohne eine entsprechende vorherige Mitteilung vorgenommen werden kann.

- (2) *Mitteilung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 mitzuteilen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf den Staat, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf den Staat, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes: in § 9(1)(c) und (d) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in Bezug auf ihre Verpflichtungen als Garantin unter der Garantie gemäß Absatz (1) dieses § 10 als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

## § 11

### BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibungen weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Betrags und des Tages der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder zur Entwertung bei dem Fiscal Agent eingereicht werden.

## § 12

### MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichung.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des § 9(3) sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen vorbehaltlich nachstehendem Absatz (2), wenn und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und solange die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilung an das Clearing System.* Die Emittentin kann alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen übermitteln. Eine solche Mitteilung an das Clearing System ersetzt die Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1), wobei Absatz (1) jedoch Anwendung findet, solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1) durch eine Mitteilung (z. B. betreffend den Zinssatz) an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten TARGET2-Geschäftstag, nachdem diese Mitteilung an das maßgebliche Clearing System erfolgt ist, als den Gläubigern der Schuldverschreibungen mitgeteilt.

### § 13

#### BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

- (1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz durch Mehrheitsbeschluss die Emissionsbedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger der Schuldverschreibungen bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen.
- (2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Bedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von 75 Prozent (**Qualifizierte Mehrheit**) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Bedingungen, insbesondere die in § 5(3) Schuldverschreibungsgesetz aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50 Prozent der teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.
- (3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 Schuldverschreibungsgesetz getroffen.
- (4) *Nachweise.* Gläubiger der Schuldverschreibungen haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i) dieser Bedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der „**gemeinsame Vertreter**“) für alle Gläubiger bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Bedingungen zuzustimmen.

### § 14

#### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger der Schuldverschreibungen und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen

Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche
  - (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers der Schuldverschreibungen enthält,
  - (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zum Datum der Bescheinigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und
  - (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem maßgeblichen Clearing System eine schriftliche Erklärung bezüglich der Absicht des Gläubigers der Schuldverschreibungen, seine Ansprüche unmittelbar geltend zu machen, abgegeben hat, (A) die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (B) deren Empfang vom Clearing System bestätigt wurde, und (C) die vom Clearing System an die Depotbank zurück geschickt wurde; und
- (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger der Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit geführt wird, prozessual zulässig ist.

## **§ 15 SPRACHE**

Diese Bedingungen der Schuldverschreibungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

This Series of Notes is issued pursuant to an Agency Agreement containing the Terms and Conditions (the "**Conditions**") of the Notes dated 2 March 2010 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes (the "**Securities**") of the Issuer is being issued in euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR [●] (in words: [●] euro) in denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denominations**").
- (2) *Form.* The Securities are being issued in bearer form and on issue will be represented by one or more global Securities (each a "**Global Security**").
- (3) *Temporary Global Security – Exchange.*
  - (a) The Securities are initially represented by a temporary global security (the "**Temporary Global Security**") without coupons or receipts. The Temporary Global Security will be exchangeable for a permanent global security (the "**Permanent Global Security**") without interest coupons or receipts. The Temporary Global Security and the Permanent Global Security shall bear the signatures of two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Securities and interest coupons will not be issued.
  - (b) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Security. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than forty days after the date of issue of the Temporary Global Security. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Securities through such financial institutions). Payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Security will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security pursuant to this subparagraph (b) of paragraph (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).
- (4) *Clearing System.* The Temporary Global Security and the Permanent Global Security will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until, in the case of the Permanent Global Security, all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**") and any successor in such capacity.
- (5) *Securityholder.* "**Securityholder**" means, in respect of Securities deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or another comparable right in the Securities so deposited.
- (6) *References to Securities.* References in these Conditions to the "**Securities**" include (unless the context otherwise requires) references to any global security representing the Securities.

**§ 2**  
**STATUS**

*Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

**§ 3**  
**INTEREST**

- (1) *Rate of Interest and Interest Periods.*
- (a) Each Security bears interest on its outstanding principal amount from (and including) 17 February 2011 (the "**Interest Commencement Date**") at 3.00 % per annum (the "Rate of Interest"). Interest will accrue in respect of each Interest Period.
  - (b) "**Interest Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.
  - (c) "**Business Day**" means a day (other than Saturday or Sunday) on which commercial the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Transfer (TARGET2) System is open.
- (2) *Interest Payment Dates.* Interest will be payable in arrear on 17 February in each year up to (and including) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (each such date, an "**Interest Payment Date**").
- (3) *Accrual of Interest.* Each Security shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which it is due for redemption, unless payment of principal is improperly withheld or refused. If the Issuer shall fail to redeem each Security when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of such Security from (and including) the due date for redemption until (but excluding) the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Securities at the default rate of interest established by law<sup>2</sup>.
- (4) *Interest Amount.* The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on (but excluding) such Interest Payment Date, will amount to Euro 30.00 (the "**Fixed Coupon Amount**") per Security of Euro 1,000.
- (5) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period shorter than an Interest Period, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"**Day Count Fraction**" means, in respect of an Interest Period:

the actual number of days in the Accrual Period divided by the actual number of days in the respective interest year.

**§ 4**  
**PAYMENTS**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Securities shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the

---

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) and does not preclude claims for damages if these are higher.

relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Security representing the Securities at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Securities shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Securities represented by the Temporary Global Security shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Securities shall be made in the freely negotiable and convertible currency, by Euro cheque or, at the option of the payee, by transfer to a Euro account (or any other account to which Euro may be credited or transferred) maintained by the payee.
- (3) *United States.* For purposes of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia), its territories and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Payment Business Day then the Securityholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and TARGET2 settle payments.

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Securities shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount, the Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities.
- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Securityholders within twelve months after the relevant due date, even though such Securityholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Securityholders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination shall be redeemed at the Redemption Amount on 17 February 2016 (the "**Maturity Date**"). The "**Redemption Amount**" in respect of each Security shall be an amount equal to the aggregate principal amount of the Security.
- (2) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 9 the early redemption amount of each Security (the "**Early Redemption Amount**") shall be equal to its Redemption Amount.

## § 6

### THE FISCAL AGENT , THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany  
(the “**Fiscal Agent**”)

Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany  
(the “**Paying Agent**”)

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

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective office to some other offices.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or another or additional Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (a) a Fiscal Agent and (b) so long as the Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange (or any other relevant authority) and (c) a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than forty-five days' prior notice thereof shall have been given to the Securityholders in accordance with § 12.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards, or relationship of agency or trust with any Securityholder. The Agency Agreement contains provisions permitting any entity into which any agent is merged or converted or with which it is consolidated or to which it transfers all or substantially all of its assets to become successor agent.

## § 7

### TAXATION

All amounts payable in respect of the Securities shall be made with such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deduction or withholding, if such deduction or withholding is required by law.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801(1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

**§ 9**  
**EVENTS OF DEFAULT**

- (1) *Events of default.* Each Securityholder shall be entitled to declare its Securities due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in § 5(2)) together with interest accrued to the date of repayment, in the event that any of the following events occurs:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within thirty days of the relevant due date; or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Securities, if such failure continues for more than sixty days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Securityholder; or
  - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
  - (d) a court in Germany opens insolvency proceedings against the Issuer.

The right to declare Securities due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

- (2) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b), any notice declaring Securities due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1)(a), (c) or (d) entitling Securityholders to declare their Securities due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Securityholders of at least one-tenth in principal amount of Securities then outstanding.
- (3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Securities due, in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the Fiscal Agent.

**§ 10**  
**SUBSTITUTION OF THE ISSUER OR BRANCH**

- (1) *Substitution.* The Issuer (or any previously substituted company) may, without the consent of the Securityholders, if no payment of principal or interest on any of the Securities is in default, at any time substitute for the Issuer any other company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Securities (the "**Substitute Debtor**") provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all payment obligations arising from or in connection with the Securities;
  - (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder all amounts required for the fulfilment of the payment or delivery obligations arising under the Securities; and
  - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Securityholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities.

The Issuer shall have the right upon giving notice to the Securityholders in accordance with § 12 to change the branch through which it is acting for the purpose of the Securities, the date of such change to be specified in such notice provided that no change can take place prior to the giving of such notice.

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions of the Securities to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the



Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, the following shall apply: in § 9(1)(c) and (d) an alternative reference to the Issuer in respect of its obligations as guarantor under the guarantee pursuant to paragraph (1) of this § 10 shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

#### § 11

##### FURTHER ISSUES AND PURCHASES

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Securityholders, issue further securities having the same terms as the Securities in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount and the date of the first payment of interest thereon and/or issue price) so as to form a single Series with the outstanding Securities.
- (2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

#### § 12

##### NOTICES

- (1) *Publication.* Subject as provided in §9(3), all notices concerning the Securities shall, subject to paragraph (2) below, be published if and for so long as the Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange and for so long as the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the Luxembourg Stock Exchange's website, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the day of such publication (or, if published more than once, on the third day following the day of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may deliver all notices concerning the Securities to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Securityholders. Such notification to the Clearing System will substitute the publication pursuant to paragraph (1) above provided that so long as any security is listed on the Luxembourg Stock Exchange, paragraph (1) shall apply. However, if the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice (e.g. notices regarding the rate of interest) to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Securityholder, in lieu of a publication in accordance with paragraph (1) above. Any such notice shall be deemed to have been given to the holders of the Securities on the seventh day after the said notice was given to the relevant Clearing System.

#### § 13

##### RESOLUTIONS OF SECURITYHOLDERS

- (1) *Matters subject to resolutions.* The Securityholders may agree in accordance with the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) by majority resolution to amend the Conditions, to appoint a joint representative of all Securityholders and on all other matters permitted by law.
- (2) *Majority requirements for amendments to the Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Conditions, in particular consents to the measures set out in § 5(3) of the Bond Act, shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast (**Qualified Majority**). Resolutions relating to amendments to the Conditions which are not material, require a simple majority of not less than 50 per cent. of the votes cast. Each Securityholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Securities.
- (3) *Passing of resolutions.* Securityholders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance § 18 of the Bond Act

- (4) *Proof of eligibility.* Securityholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i) of these Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the voting period.
- (5) *Joint Representative.* The Securityholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Joint Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Joint Representative, the transfer of the rights of the Securityholders to the Joint Representative and a limitation of liability of the Joint Representative. Appointment of a Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Conditions.

#### § 14

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

- (1) *Governing Law.* The Securities, as to form and content, and all rights and obligations of the Securityholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Securityholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Securityholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Securities on the basis of
- (i) a statement issued by the Custodian with whom such Securityholder maintains a securities account in respect of the Securities
    - (a) stating the full name and address of the Securityholder,
    - (b) specifying the aggregate principal amount of Securities credited to such securities account on the date of such statement, and
    - (c) confirming that the Custodian has given written notice to the relevant Clearing System of the intention of the Securityholder to enforce claims directly which (A) contains the information pursuant to (a) and (b), (B) has been acknowledged by the Clearing System, and (C) has been returned by the Clearing System to the Custodian, and
  - (ii) a copy of the Security in global form representing the Securities certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Security in global form representing the Securities.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Securityholder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Securities also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

#### § 15

#### LANGUAGE

These Conditions of the Securities are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.