

25 January 2010
25. Januar 2010

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 100.000.000 3.50 per cent. Notes of 2010/2019
issued pursuant to the
EUR 100,000,000 3,50 % Schuldverschreibungen von 2010/2019
begeben aufgrund des

Euro 80,000,000,000
Euro 80.000.000.000

Debt Issuance Programme

dated 2 March 2009
datiert 2. März 2009

of
der

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Issue Price: 100 per cent.
Ausgabepreis: 100 %

Issue Date: 29 January 2010
Tag der Begebung: 29. Januar 2010

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 (i) of the Base Prospectus dated 2 March 2009 pertaining to the Programme (the "**Prospectus**") (including the documents incorporated into the Prospectus by reference), (ii) any supplement to the Prospectus and (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 2009 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 Issuer is not obliged to gross up any payments in respect of the Securities and will not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Security and all payments made by the Issuer will be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, bei denen steuerliche Abzugszahlungen vorgenommen werden. Die Emittentin unterliegt dann weder einer Haftung noch einer sonstigen Verpflichtung zur Zahlung etwaiger Steuern, Abgaben oder Einbehalte oder zur Leistung sonstiger Zahlungen, die aufgrund des Eigentums an den Schuldverschreibungen oder deren Übertragung, Vorlage, Einlösung oder Durchsetzung unter Umständen fällig werden, und alle von der Emittentin geleisteten Zahlungen erfolgen vorbehaltlich solcher Steuern, Abgaben, Einbehalte oder sonstiger Zahlungen, die gegebenenfalls gezahlt, geleistet, einbehalten oder abgezogen werden müssen.

In accordance with the Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) the Issuer is not obliged to publish a new prospectus if the Prospectus expires during the offer period. Investors should therefore also consider any other information published by the Issuer, in particular, but not limited to, any annual and interim financial information as well as any ad hoc announcement.

Die Emittentin ist gemäß dem Wertpapierprospektgesetz nicht verpflichtet, einen neuen Prospekt zu veröffentlichen, wenn der Prospekt während des Angebotszeitraums seine Gültigkeit verliert. Anleger sollten deshalb alle Informationen berücksichtigen, die die Emittentin veröffentlicht, insbesondere, ohne darauf beschränkt zu sein, sämtliche Jahres- und Zwischenfinanzinformationen sowie sämtliche Ad-hoc-Mitteilungen.

1. ISSUER
EMITTENTIN

Issuer
Emittentin

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

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 100,000,000
EUR 100.000.000

Specified Denomination(s)
Festgelegte Stückelung(en)

EUR 1,000
EUR 1.000

Calculation Amount
Berechnungsbetrag

Not applicable
Nicht anwendbar

Form of Bearer Securities
Form der Inhaberschuldverschreibungen

TEFRA C
TEFRA C

Permanent Global Security
Dauerglobalurkunde

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 Unsubordinated
Status der Schuldverschreibungen *Nicht-nachrangig*

7. INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Securities
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest, Interest Periods and Interest Payment Dates
Zinssatz, Zinsperioden und Zinszahltag

Partly paid Securities No
Teileingezahlte Schuldverschreibungen *Nein*

Interest Commencement Date 29 January 2010
Verzinsungsbeginn *29. Januar 2010*

Rate of Interest 3.50 per cent. per annum
Zinssatz *3,50 % per annum*

Interest Periods The period from (and including) the Interest Commence-
Zinsperioden ment 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 (ausschließlich) und danach je-
weils 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) 29 January of each year
Zinszahltag(e) *29. Januar eines jeden Jahres*

Interest Amount
Zinsbetrag

Fixed Coupon Amount EUR 35.00
Festzinsbetrag *EUR 35,00*

Day Count Fraction act/act
Zinstagequotient *act/act*

8. PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Relevant Financial Centre(s) (for determining the
Payment Business Day)
*Relevante(s) Finanzzentren(um) (zur Feststellung
des Zahlungsgeschäftstages)*

TARGET2

TARGET2

9. REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Fälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag

29 January 2019

29. Januar 2019

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

10. TERMS FOR CALCULATION OF THE REDEMPTION AMOUNT (§6)
BESTIMMUNGEN ZUR BERECHNUNG DES RÜCKZAHLUNGSBETRAGS (§6)

Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

11. FISCAL AGENT/PAYING AGENT/CALCULATION AGENT/DETERMINATION AGENT (§ 7)
FISCAL AGENT/ZAHLSTELLE/BERECHNUNGSSTELLE/FESTLEGUNGSSTELLE (§ 7)

Fiscal Agent
Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Germany

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland*

Paying Agent
Zahlstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Germany

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10 – 14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland*

12. TAXATION (§ 8)

STEUERN (§ 8)

Withholding tax gross-up obligation of the Issuer
Quellensteuerausgleich durch die Emittentin

No
Nein

Country
Staat

Germany
Deutschland

13. NOTICES (§ 13)

MITTEILUNGEN (§ 13)

Publication
Veröffentlichung

Applicable
Anwendbar

Place and medium of publication
Ort und Medium der Veröffentlichung

Börsen-Zeitung
Börsenzeitung

Notice deemed to have been validly given on
Mitteilung gilt als wirksam bekannt gemacht am

third day following day of publication
dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung

Notification to Clearing System
Mitteilung an das Clearing System

Applicable
Anwendbar

Substitution of notice pursuant to paragraph (1)
Ersetzung der Mitteilung nach Absatz (1)

Applicable
Anwendbar

Notice to Clearing System deemed to have been
validly given on
*Mitteilung an das Clearing System gilt als wirk-
sam bekannt gemacht am*

the seventh day after the day on which the notice was given
to the Clearing System
*siebten Tag nach dem Tag, an dem die Mitteilung dem
Clearing System bekannt gemacht wurde*

14. LANGUAGE OF CONDITIONS (§15)
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§15)

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

Part II: Additional Information
Teil II: Zusätzliche Angaben

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

Listing(s) <i>Börsenzulassung(en)</i>	Yes Ja
	Frankfurt Stock Exchange <i>Frankfurter Wertpapierbörse</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>	29 January 2010 <i>29. Januar 2010</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	EUR 600 <i>EUR 600</i>

2. RATINGS
RATINGS

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

3. 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>	Between EUR 70,000,000 and EUR 130,000,000 <i>Zwischen EUR 70.000.000 und 130.000.000</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 600 <i>EUR 600</i>

4. YIELD
RENDITE

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

The initial yield at the Issue Date calculated from the Issue Price amounts to 3.50 per cent. per annum. Thereafter the yield will be calculated from the respective current Issue Price.

Die anfängliche Rendite am Tag der Begebung berechnet aufgrund des Ausgabepreises beträgt 3,50 % per annum. Danach wird die Rendite auf Grundlage des jeweils aktuellen Ausgabepreises berechnet.

**5. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
BEDINGUNGEN DES ANGELOTS**

Applicable
Anwendbar

Offer Period
Angebotszeitraum

Continuous Offer
Fortlaufendes Angebot

The initial Issue Price of the Securities amounts to 100 per cent.
Der anfängliche Ausgabepreis der Schuldverschreibungen beträgt 100%.

Thereafter the offer price shall be adjusted on an ongoing basis and may vary between 70 per cent. and 130 per cent.
Danach wird der Angebotspreis fortlaufend angepasst und kann zwischen 70% und 130% betragen.

The respective offer price of the Securities will be determined by the Issuer and the relevant Financial Intermediary at the time of any offer in accordance with market conditions then prevailing, including supply and demand for the Securities and other similar securities and the then current market price of security, if any.

Der jeweilige Angebotspreis wird von der Emittentin und dem betreffenden Finanzintermediär zum Zeitpunkt des betreffenden Angebots in Übereinstimmung mit den zu diesem Zeitpunkt vorherrschenden Marktbedingungen ermittelt, unter Einbeziehung von Angebot und Nachfrage der Schuldverschreibungen und anderer ähnlicher Wertpapiere und dem zu diesem Zeitpunkt geltenden Marktpreis.

Categories of potential investors to which the Securities are offered

Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

The Securities may be offered solely in Germany in accordance with the Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) as amended.

Die Schuldverschreibungen dürfen ausschließlich in Deutschland in Übereinstimmung mit dem Wertpapierprospektgesetz in seiner jeweils gültigen Fassung angeboten werden.

**6. DISTRIBUTION
VERTRIEB**

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Distribution Fee
Vertriebsgebühr

Local distribution fee may be charged.
Lokale Vertriebsprovisionen können erhoben werden.

**7. SECURITIES IDENTIFICATION NUMBERS
WERTPAPIERKENNNUMMERN**

Common Code
Common Code

048036325
048036325

ISIN Code
ISIN Code

DE000DB5DBZ1
DE000DB5DBZ1

German Securities Identification Number (WKN)
Wertpapierkennnummer (WKN)

DB5DBZ
DB5DBZ

8. EUROSISTEM ELIGIBILITY
EUROSISTEM-FÄHIGKEIT

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

Yes

Es ist vorgesehen, dass die Schuldverschreibungen in Eurosystem-fähiger Weise gehalten werden.

Ja

9. ADDITIONAL TAX INFORMATION
ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZUR BESTEUERUNG

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Securities (as from 29 January 2010) 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 29. Januar 2010) 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

Diese Serie wird gemäß einem Zahlstellenvertrag (*Agency Agreement*) vom 2. März 2009 begeben, welcher die Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") 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 Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Emittentin wird in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von Euro 100.000.000 (in Worten: Euro einhundert Millionen) in einem Nennbetrag von Euro 1.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier Zeichnungsberechtigter der Emittentin, und ist mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (3) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde werden von oder für ein Clearing System verwahrt bis, im Falle der Dauerglobalurkunde, sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**") sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.
- (4) *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.
- (5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "**Schuldverschreibungen**" schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde und jede Einzelurkunde und/oder jede Sammelurkunde ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

§ 2

STATUS

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 29. Januar 2010 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit jährlich 3,50 % p.a. (der "**Zinssatz**") verzinst. Die Verzinsung erfolgt in Bezug auf jede Zinsperiode.
- (b) "**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach jeweils von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).
- (2) *Zinszahltag.* Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 29. Januar eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) (wie in § 5 (1) definiert) (jeweils ein "**Zinszahltag**").
- (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 Verzugszinsen¹ 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 35,00 (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).
"**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 verbriefenden 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.
- (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 Euroscheck oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf

¹ 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.

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 von diesem § 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 Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (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 (wie in § 6 definiert) am 29. Januar 2019 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 10 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag jedes Nennbetrag der Schuldverschreibungen in Höhe der Festgelegten Stückelung (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6 BESTIMMUNGEN FÜR DIE BERECHNUNG DES RÜCKZAHLUNGSBETRAGS

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der der Festgelegten Stückelung entspricht, ist ein Betrag in Höhe der Festgelegten Stückelung.

§ 7 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle und ihre jeweilige Geschäftsstelle sind:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
(der "**Fiscal Agent**")

Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
(die "**Zahlstelle**")

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige Geschäftsstelle 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 oder der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere oder zusätzliche Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (a) einen Fiscal Agent und (b) solange die Schuldverschreibungen an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie nach den Regeln der Börse oder den Vorschriften einer anderen maßgeblichen Behörde) verlangt. 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 § 13 unter Einhaltung einer Frist von mindestens dreißig und höchstens fünfundvierzig Tagen vorab mitgeteilt worden ist.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle 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.

§ 8 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.

§ 9 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 10 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 oder die Emittentin leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren oder bietet eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger der Schuldverschreibungen an oder trifft eine solche Schuldenregelung.

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 deren 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.

§ 11 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 unbedingte 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 § 13 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 § 13 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 § 10 (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 § 11 als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 12

BEGEBUNG 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.

§ 13

MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind vorbehaltlich nachstehendem Absatz (2), sofern erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Zeitung wird voraussichtlich die Börsen-Zeitung sein. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag 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. Soweit die Regeln der Frankfurter Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag, nachdem diese Mitteilung an das maßgebliche Clearing System erfolgt ist, als den Gläubigern der Schuldverschreibungen mitgeteilt.

§ 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 beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

NON BINDING ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION

TERMS AND CONDITIONS

This Series of Notes is issued pursuant to an Agency Agreement containing the Terms and Conditions (the "**Conditions**") dated 2 March 2009 (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 100,000,000 (in words: one hundred million) in a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Permanent Global Security.* The Securities are being issued in bearer form and are represented by a global security (each a "**Permanent Global Security**") without interest coupons or receipts. 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.
- (3) *Clearing System.* 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 Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**") and any successor in such capacity.
- (4) *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.
- (5) *References to Securities.* References in these Conditions to the "**Securities**" include (unless the context otherwise requires) references to any global security representing the Securities and any Definitive Securities and/or Collective 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) 29 January 2010 (the "**Interest Commencement Date**") at 3.50 per cent. 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.
- (2) *Interest Payment Dates.* Interest will be payable in arrear on 29 January 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⁽²⁾.
- (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 35.00 (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, the actual number of days in the Interest 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 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.
- (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 the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System 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.

⁽²⁾ 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.

- (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 (as defined in § 6) on 29 January 2019 (the "**Maturity Date**").
- (2) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 10 the early redemption amount of each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination (the "**Early Redemption Amount**") shall be equal to its Redemption Amount.

§ 6
TERMS FOR CALCULATION OF REDEMPTION AMOUNT

The "**Redemption Amount**" in respect of each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination shall be an amount equal to the Specified Denomination.

§ 7
THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

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

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

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

The Fiscal Agent and the Paying 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 or the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or another or additional Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (a) a Fiscal Agent and (b) so long as the Securities are listed on the Frankfurt Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Germany and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange (or any other relevant authority). 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 § 13.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying 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.

§ 8
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.

§ 9
PRESENTATION PERIOD

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

§ 10
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, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally.

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.

§ 11
SUBSTITUTION OF THE ISSUER OR BRANCH

- (4) *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 § 13 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 § 13.
- (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 § 10 (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 § 11 shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

§ 12 FURTHER ISSUES AND PURCHASES

- (5) *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.
- (6) *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.

§ 13 NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall, subject to paragraph (2) below, be published, to the extent required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (Börsenpflichtblatt). This newspaper is expected to be the Börsenzeitung. 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. Provided that the rules of the Frankfurt Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice 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.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable 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 Proceeding against the Issuer, or to which such Securityholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his 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.

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 his 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.