

Final Terms *Endgültige Bedingungen*

NZD 50,000,000 5.250 per cent. Notes of 2014/2019 (Tranche 2)
to be consolidated and form a single series with and increase the aggregate principal amount of the
NZD 100,000,000 5.250 per cent. Notes of 2014/2019 issued on 27 August 2014 (Tranche 1) to
NZD 150,000,000
issued by Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting through its London Branch (the "Issuer")
pursuant to the

NZD 50.000.000 5,250 % Anleihen von 2014/2019 (Tranche 2)
die mit den am 27. August 2014 emittierten NZD 100.000.000 5,250 % Anleihen von 2014/2019
(Tranche 1) zusammengeführt werden, eine einheitliche Serie bilden und deren Gesamtnennbetrag
auf NZD 150.000.000 erhöhen
emittiert von Deutsche Bank Aktiengesellschaft handelnd durch ihre Zweigniederlassung London
(die „**Emittentin**“) aufgrund des

Euro 80,000,000,000
Euro 80.000.000.000

Debt Issuance Programme

dated 26 June 2014
datiert 26. Juni 2014

of
der

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Issue Price: 100.999 per cent. plus accrued interest in the amount of NZD 654,452.05 for 91 days for the
period from and including 27 August 2014 to but excluding 26 November 2014
Ausgabepreis: 100,999 Prozent zuzüglich Stückzinsen für 91 Tage für den Zeitraum vom 27. August 2014
(einschließlich) bis zum 26. November 2014 (ausschließlich) in Höhe von NZD 654.452,05

Issue Date: 26 November 2014
Tag der Begebung: 26. November 2014

(the „**Securities**“)
(die „**Schuldverschreibungen**“)

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 26 June 2014 (including the documents incorporated into the Base Prospectus by reference) (the "**Prospectus**") pertaining to the Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and the supplements dated 1 August 2014 and 17 November 2014 (including the documents incorporated into the supplement(s) by reference). The Prospectus (and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.db.com/ir). Full information on Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem dem Basisprospekt vom 26. Juni 2014 (einschließlich der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente) (der „**Prospekt**“) in Bezug auf das Euro 80.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Bank Aktiengesellschaft (das „**Programm**“) und den Nachträgen dazu vom 1. August 2014 und 17 November 2014 (einschließlich aller Dokumente, die per Verweis in den jeweiligen Nachtrag einbezogen wurden) zu lesen. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag dazu) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Emittentin Deutsche Bank AG (www.db.com/ir) eingesehen werden. Um sämtliche Angaben zur Deutschen Bank Aktiengesellschaft und dem Angebot der Schuldverschreibungen zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions and the English language translation thereof are as set out below:

Die Bedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung entsprechen dem nachfolgend Aufgeführten:

Diese Serie von Anleihen (die „**Schuldverschreibungen**“) wird gemäß einem Zahlstellenvertrag vom 26. Juni 2014 (einschließlich einer etwaigen geänderten, ergänzten und/oder neugefassten Fassung dieses Vertrags, das „**Agency Agreement**“) begeben, welcher die Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) der Schuldverschreibungen enthält und unter anderem 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 bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und jeder Zahlstelle sowie der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen der Emittentin, handelnd durch ihre Filiale in London („**Deutsche Bank AG, Filiale London**“) wird in Neuseeland-Dollar (NZD) (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von NZD 50.000.000 (in Worten: fünfzig Millionen Neuseeland-Dollar) in einer Stückelung von NZD 2.000 (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 Austausch tag 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 verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. 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 Absatzes (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 der Dauerglobalurkunde, sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bezeichnet jeweils: Clearstream Banking, *société anonyme*, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg („**CBL**“) und Euroclear Bank S.A./N.V. Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien („**Euroclear**“) sowie jeden Nachfolger in dieser Eigenschaft.
- Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde („**CGN**“) begeben und werden von einer gemeinsamen Verwahrstelle für Euroclear und CBL (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“) verwahrt.
- (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 verbrieft 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 ab dem 27. August 2014 (einschließlich) (der „**Verzinsungsbeginn**“) mit 5,250 % per annum (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).
 - (c) „**Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und in Wellington, Auckland, London und New York für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen).
- (2) *Zinszahltag*. Zinszahlungen erfolgen nachträglich am 27. August 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 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 NZD 105 pro Schuldverschreibung (der „**Festzinsbetrag**“).

Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einer Zinsperiode entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung des auf die Schuldverschreibungen in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für diesen Zeitraum zahlbaren Zinsbetrags durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung, wobei 0,5 einer Untereinheit aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird.

„**Zinstagequotient**“ bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

„**Zinsberechnungszeitraum**“ bezeichnet den Zeitraum vom zuletzt vorangegangenen Zinszahltag (oder, sofern es keinen solchen Tag gibt, dem Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum jeweiligen Zinszahltag (ausschließlich).

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (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 der bezeichneten Geschäftsstelle des 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

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.

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 Neuseeland-Dollar.
- (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 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 in Höhe dieses gezahlten Betrages 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 offen ist und Zahlungen abwickelt und die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in (i) Wellington, Auckland, London und New York, und (ii) in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem die Festgelegte Währung die Landeswährung ist, wobei dies Auckland sein soll, für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und 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 27. August 2019 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ in Bezug auf jeden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der der Festgelegten Stückelung entspricht, ist ein Betrag in Höhe der Festgelegten Stückelung.
- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag jedes Nennbetrags von Schuldverschreibungen in Höhe der Festgelegten Stückelung (der „**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**“) entspricht dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6 AGENTS

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

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

(der „**Fiscal Agent**“)

Zahlstellen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Luxemburg

(jeweils einzeln eine „**Zahlstelle**“ und zusammen die „**Zahlstellen**“).

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

Der Fiscal Agent, die Zahlstellen 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, einer 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, (b) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen oder im Amtlichen Handel 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 Zahlstellen 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 die eine beauftragte Stelle verschmolzen oder in die diese umgewandelt wird oder mit der sie sich zusammenschließt oder auf die 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 (unter anderem gemäß den Vorschriften einer in Abschnitt 1471(b) des US-Bundessteuergesetzes (*United States Internal Revenue Code*) von 1986 (das „Gesetz“) beschriebenen Vereinbarung oder gemäß anderweitig in den Abschnitten 1471 bis 1474 des Gesetzes sowie gemäß sämtlichen Vorschriften oder Vereinbarungen bzw. offiziellen Auslegungen dieser Abschnitte („**FATCA-Abkommen**“) oder nach Maßgabe eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf das FATCA-Abkommen auferlegten Verpflichtungen).

§ 8 VERJÄHRUNG

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 30 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 60 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
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibungen weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung oder gegebenenfalls mit gleicher Ausstattung mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Betrags und des Tages der ersten Zinszahlung, des Beginns des Zinslaufs 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) und des nachstehenden Absatz (2) sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Wenn und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen oder im Amtlichen Handel notiert sind und soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen ferner auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen.

- (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 die Anforderungen oder Regeln dieser Börse in Bezug auf Mitteilungen jedoch Anwendung finden, solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am regulierten Markt zugelassen oder notiert sind. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine andernfalls nach diesen Bestimmungen erforderliche Veröffentlichung durch eine Mitteilung 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 VERSAMMLUNGEN 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 zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle 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 oder diesen abberufen, 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 UND GERICHTSSTAND

- (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 beibringt, 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 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.

This Series of Notes (the "**Securities**") is issued pursuant to an Agency Agreement containing the Terms and Conditions (the "**Conditions**") of the Securities dated 26 June 2014 (as such agreement may be amended and/or supplemented and/or restated from time to time, the "**Agency Agreement**") between, *inter alia*, 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 Securities is issued by the Issuer acting through its London branch ("**Deutsche Bank AG, London Branch**") and is issued in New Zealand dollar (NZD) (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of NZD 50,000,000 (in words: fifty million New Zealand dollar) in a denomination of NZD 2,000 (the "**Specified Denomination**").
- (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 40 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. 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 sub-paragraph (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 case of the Permanent Global Security, all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking, *société anonyme*, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank S.A./N.V., Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and any successor in such capacity.

The Securities are issued in classic global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both Euroclear and CBL (each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

- (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 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

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 from (and including) the 27 August 2014 (the "**Interest Commencement Date**") at 5.250 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.
- (c) "**Business Day**" means a day (other than Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Wellington, Auckland, London and New York.
- (2) *Interest Payment Dates*. Interest will be payable in arrear on 27 August 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 law².
- (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 NZD 105 per Security (the "**Fixed Coupon Amount**").

If Interest is required to be calculated for a period other than an Interest Period, the amount of interest payable in respect of each Specified Denomination for such period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency,

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.

with 0.5 of a sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

“**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.

“**Accrual Period**” means the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant Interest Payment Date.

§ 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 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 New Zealand dollar.
- (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) 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 in respect of the amount so paid.
- (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 following Payment Business 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 is open and settles payments and commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in (i) Wellington, Auckland, London and New York and (ii) the principal financial centre of the country of the Specified Currency which shall be Auckland.

- (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 27 August 2019 (the "**Maturity Date**"). The "**Redemption Amount**" in respect of each principal amount of Securities shall be equal to the Specified Denomination.
- (2) *Early Redemption Amount.* The early redemption amount of each principal amount of Securities equal to the Specified Denomination (the "**Early Redemption Amount**") shall be equal to the Redemption Amount.

§ 6 AGENTS

- (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
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany
(the "**Fiscal Agent**")

Paying Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxembourg

(each a "**Paying Agent**" and together the "**Paying Agents**")

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

The Fiscal Agent, the Paying Agents 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, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or another or additional Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (a) a Fiscal Agent, (b) so long as the Securities are admitted to trading or listed on the Official List, of 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 case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 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 Agents 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 (including pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code and any regulations or agreements thereunder or official interpretations thereof ("FATCA") or pursuant to any law implementing an intergovernmental approach to FATCA).

§ 8 PRESCRIPTION

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 30 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 60 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 of 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 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 or the same terms in all respects save for the issue date, the amount and the date of the first payment of interest thereon, the date from which interest starts to accrue 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) and paragraph (2) below, all notices concerning the Securities shall be published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the first date of such publication).

If and for so long as the Securities are admitted to trading on the regulated market, or listed on the Official List, of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Securities shall also be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

- (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 admitted to trading on the regulated market of or listed on the Luxembourg Stock Exchange, the requirement or the rules of such stock exchange with respect to notices shall apply. However, if the rules of the Luxembourg 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 any other publication otherwise required by such rules. Any such notice shall be deemed to have been given to the holders of the Securities on the seventh TARGET2 Business Day after the said notice was given to the relevant Clearing System.

§ 13 MEETINGS 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 German 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 principal 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 with § 18 of the German 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 benefit of the Fiscal Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) 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 AND PLACE OF JURISDICTION

- (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 Securityholder 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 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.

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	Yes, application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be listed and admitted to trading on the exchange and/or market set out below. No assurance can be given that such listing and admission to trading will be obtained
<i>Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme</i>	<i>Ja, ein Antrag auf Zulassung zum Handel an der Börse und/oder am unten genannten Markt wurde von der Emittentin (oder in ihrem Namen) gestellt. Es kann nicht zugesichert werden, dass eine Zulassung zum Handel tatsächlich erfolgt</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>
In the case of Securities which are interchangeable with Securities that are already issued, indicate that the Securities already issued are admitted to trading on an exchange.	This issue of the NZD 50,000,000 5.250 per cent. Notes of 2014/2019 (the " Tranche 2 Notes ") will be immediately fungible with the NZD 100,000,000 5.250 per cent. Notes of 2014/2019 issued on 27 August 2014 (the " Tranche 1 Notes "), which are already admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.
<i>Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit bereits begebenen Schuldverschreibungen fungibel sind, ist anzugeben, ob die bereits begebenen Schuldverschreibungen zum Handel an einer Börse zugelassen sind.</i>	<i>Diese Emission von NZD 50.000.000 5,250 % Anleihen von 2014/2019 (die „Tranche 2 Schuldverschreibungen“) ist umgehend fungibel mit den am 27. August 2014 emittierten NZD 100.000.000 5,250 % Anleihen von 2014/2019 (die „Tranche 1 Schuldverschreibungen“), die bereits zum Handel am Geregelteten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind.</i>
<i>Expected date of admission</i> <i>Erwarteter Termin der Zulassung</i>	with effect from 26 November 2014 <i>mit Wirkung vom 26. November 2014</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading	EUR 1,100
<i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	<i>EUR 1.100</i>
Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class of the Securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.	Not applicable
<i>Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

Name and address of the entities which have a commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Not applicable

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften und Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Zusage.

Nicht anwendbar

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

Save for the fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Securities has an interest material to the issue or the offering.

Mit Ausnahme der an die Platzeure 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 ZUZULASSENEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Estimated net proceeds	NZD 50,374,500.00 plus accrued interest in the amount of NZD 654,452.05
<i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses</i>	<i>NZD 50.374.500,00 zuzüglich Stückzinsen in Höhe von NZD 654.452,05</i>

Estimated total expenses of the issue	EUR 5,100
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>EUR 5.100</i>

5. YIELD RENDITE

Indication of Yield	5.003 per cent. The yield is calculated on the basis of the Issue Price.
---------------------	--

<i>Angabe der Rendite</i>	<i>5,003 %. Die Rendite wurde auf Basis des Ausgabepreises berechnet.</i>
---------------------------	---

6. INFORMATION ON THE UNDERLYING INFORMATIONEN ÜBER DEN BASISWERT

Not applicable
Nicht anwendbar

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER BEDINGUNGEN DES ANGEBOTS	Applicable Anwendbar
Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer	NZD 50,000,000
<i>Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	<i>NZD 50.000.000</i>
Offer Period <i>Angebotszeitraum</i>	24 November 2014 to 26 November 2014 <i>24. November 2014 bis 26. November 2014</i>
	The Issuer reserves the right for any reason to reduce the offer period. <i>Die Emittentin behält sich das Recht vor, den Angebotszeitraum, gleich aus welchem Grund, zu verkürzen.</i>
Cancellation of the issue of Securities <i>Stornierung der Emission der Schuldverschreibungen</i>	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities. <i>Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Emission der Schuldverschreibungen, gleich aus welchem Grund, zu stornieren.</i>
Offer Price <i>Angebotspreis</i>	The offer price of the Securities will be 100.999 per cent. of the nominal amount of the Securities plus accrued interest in the amount of NZD 654,452.05 for 91 days for the period from and including 27 August 2014 to but excluding 26 November 2014 <i>Der Angebotspreis der Schuldverschreibungen beträgt 100,999 % des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zuzüglich Stückzinsen für 91 Tage für den Zeitraum vom 27. August 2014 (einschließlich) bis zum 26. November 2014 (ausschließlich) in Höhe von NZD 654.452,05</i>
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	Offers of the Securities are conditional on their issue <i>Angebote der Schuldverschreibungen setzen ihre vorherige Emission voraus</i>
The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Der Zeitraum (einschließlich etwaiger Anpassungen), in dem das Angebot gilt und Beschreibung des Zeichnungsverfahrens</i>	24 November 2014 to 26 November 2014 <i>24. November 2014 bis 26. November 2014</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of	Not applicable

application <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit, die Zeichnungen zu reduzieren und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities	Investors will be notified of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date against payment of the net subscription price.
<i>Einzelheiten zu der Methode und den Fristen für die Ratenzahlung und Lieferung der Schuldverschreibungen</i>	<i>Anleger werden über ihre Zuteilung der Schuldverschreibungen und das diesbezügliche Abwicklungsverfahren informiert. Die Schuldverschreibungen werden am Emissionstag gegen Zahlung des Nettozeichnungspreises begeben.</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, in der bzw. an dem Ergebnisse des Angebots zu veröffentlichen sind</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised <i>Verfahren bezüglich der Ausübung etwaiger Vorkaufsrechte, Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Further Notifications <i>Weitere Notifizierungen</i>	Not applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob der Handel vor einer solchen Meldung aufgenommen werden kann</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser <i>Betrag der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
8. DISTRIBUTION VERTRIEB	
Method of distribution <i>Vertriebsmethode</i>	Syndicated <i>Syndiziert</i>

If non-syndicated, name and address of relevant Dealer <i>Wenn nicht-syndiziert, Name und Adresse des jeweiligen Dealer</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Date of Subscription Agreement <i>Datum des Subscription Agreements</i>	24 November 2014 <i>24. November 2014</i>
Management details including form of commitment <i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme</i>	JOINT LEAD MANAGERS AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LIMITED DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH Firm commitment <i>Feste Zusage</i>
Management/Underwriting Commission/quotas (material features) <i>Management- und Übernahmeprovision/Quoten (wesentliche Merkmale)</i>	0.25 per cent. 0,25 %
Total Commission <i>Gesamtprovision</i>	0.25 per cent. (i.e. the Selling Commission/Concession) <i>0,25 % (d.h. die Verkaufsprovision/Concession)</i>
Selling Commission/Concession <i>Verkaufsprovision/Concession</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Listing Commission/Fees <i>Börsenzulassungsprovision/Gebühren</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Distribution Fee <i>Vertriebsgebühr</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Other Fee <i>Andere Gebühr</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Stabilisation Manager <i>Kursstabilisierender Manager</i>	None <i>Keiner</i>
Consent to use the Prospectus <i>Zustimmung zur Nutzung des Prospekts</i>	Each Dealer and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Securities are entitled to use and rely upon the Prospectus during the period from 24 November 2014 until 26 November 2014, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation. <i>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt im Zeitraum von 24. November 2014 bis zum 26. November 2014 zu</i>

nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospektrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Die Emittentin darf eine solche Einwilligung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.

Settlement Instructions
Abwicklungsanweisungen

Delivery against payment
Zug-um-Zug Lieferung

**9. SECURITIES IDENTIFICATION
NUMBERS
WERTPAPIERKENNNUMMERN**

Common Code 110245360
Common Code 110245360

ISIN Code XS1102453609
ISIN Code XS1102453609

German Securities Identification Number (WKN) A12T9K
Wertpapierkennnummer (WKN) A12T9K

**10. EUROSISTEM ELIGIBILITY
EUROSISTEM-FÄHIGKEIT**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility. No

Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Securities are capable of meeting them the Securities may then be deposited with (i) one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt. Note that this does not necessarily mean that the Securities will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

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

Nein

Auch wenn zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" angegeben ist, können die Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt bei (i) einem ICSD als gemeinsamem Verwahrer oder (ii) Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden, wenn die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems künftig so geändert werden, dass sie von den Wertpapieren erfüllt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer 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 nach Auffassung der EZB erfüllt sind.

THIRD PARTY INFORMATION

With respect to any information included in this Final Terms 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.

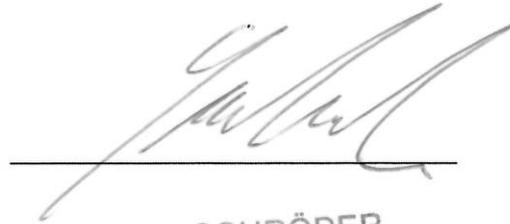
Hinsichtlich der in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, die als Informationen von Seiten Dritter gekennzeichnet sind, gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

acting through its London Branch



Ali Ugur



SCHRÖDER

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus den geforderten Angaben, den sogenannten Punkten. Diese Punkte werden in den Abschnitten A – E (A.1 – E.7) nummeriert aufgeführt.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für Wertpapiere derselben Art wie die Schuldverschreibungen und Emittenten derselben Art wie die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht aufgenommen werden müssen, kann es Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Punkte geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin möglicherweise in die Zusammenfassung aufzunehmen ist, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Angaben gemacht werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

Abschnitt A — Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Geforderte Angaben	
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweis, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> • die Zusammenfassung als Einführung zum Prospekt verstanden werden sollte, • der Anleger jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen sollte, • für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte, • diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen haben, haftbar gemacht werden können, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder nicht alle Schlüsselinformationen vermittelt, die erforderlich sind, um den Investor bei der Entscheidung, ob er in solche Wertpapiere investieren soll, zu unterstützen.
A.2	Zustimmung zur Nutzung des Prospekts	Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen weiterverkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vom 24. November 2014 bis

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>zum 26. November 2014 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in der geltenden Fassung) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Emittentin (www.db.com/ir) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert er die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</p> <p>Die Emittentin darf eine solche Einwilligung nach ihrem alleinigen Ermessen widerrufen.</p>

Abschnitt B — Emittentin

Punkt	Geforderte Angaben	
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " oder die " Bank ").
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin	Die Deutsche Bank ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland. Sie unterhält ihre Hauptniederlassung unter der Anschrift Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland. Deutsche Bank AG, handelnd durch ihre Niederlassung London (" Deutsche Bank AG, Niederlassung London "), hat ihren Sitz in Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, Vereinigtes Königreich.
B.4b	Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Mit Ausnahme der Auswirkungen der makroökonomischen Bedingungen und des Marktumfelds, Prozessrisiken in Verbindung mit der Finanzmarktkrise sowie der Auswirkungen gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Vorschriften, die für alle Finanzinstitute in Deutschland und der Eurozone gelten, gibt es keine bekannten Trends, Unsicherheiten, Anforderungen, Verpflichtungen oder Ereignisse, die im laufenden Geschäftsjahr mit hinreichender Wahrscheinlichkeit wesentliche Auswirkungen auf die Aussichten der Emittentin haben werden.

Punkt	Geforderte Angaben																																									
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Deutsche Bank ist die Muttergesellschaft eines Konzerns aus Banken, Kapitalmarktunternehmen, Fondsgesellschaften, einer Gesellschaft zur Immobilienfinanzierung, Teilzahlungsunternehmen, Research- und Beratungsunternehmen und anderen in- und ausländischen Unternehmen (der " Deutsche Bank-Konzern ").																																								
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es werden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.																																								
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.																																								
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Bilanz und Gewinnrechnung der Deutsche Bank AG, der dem maßgeblichen geprüften konsolidierten und in Übereinstimmung mit den IFRS erstellten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013 sowie ungeprüften konsolidierten Zwischenfinanzangaben zum 30. September 2013 und 30. September 2014 entnommen ist.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)</th> <th>30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)</th> <th>31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)</th> <th>30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Grundkapital (in Euro)</td> <td>2.379.519.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>2.609.919.078,40</td> <td>3.530.939.215,36</td> </tr> <tr> <td>Anzahl der Stammaktien</td> <td>929.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.019.499.640</td> <td>1.379.273.131</td> </tr> <tr> <td>Summe der Aktiva (in Millionen Euro)</td> <td>2.022.275</td> <td>1.787.971</td> <td>1.611.400</td> <td>1.709.198</td> </tr> <tr> <td>Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)</td> <td>1.968.035</td> <td>1.731.206</td> <td>1.556.434</td> <td>1.639.083</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital (in Millionen Euro)</td> <td>54.240</td> <td>56.765</td> <td>54.966</td> <td>70.106</td> </tr> <tr> <td>Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote^{1,2}</td> <td>11,4 %</td> <td>13,0 %</td> <td>12,8 %</td> <td>14,7 %³</td> </tr> <tr> <td>Tier-1-Kapitalquote²</td> <td>15,1 %</td> <td>17,0 %</td> <td>16,9 %</td> <td>15,5 %⁴</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Nach den CRR/CRD 4-Regelungen wurde der Begriff des "Core Tier 1" durch den Begriff des "Common Equity Tier 1" ersetzt. ² Die Kapitalquoten zum 30. September 2014 basieren auf den Übergangsbestimmungen der CRR/CRD 4-Eigenkapitalvorschriften; Angaben für frühere Zeiträume basieren auf den Basel 2.5-Vorschriften ohne Übergangsposten gemäß § 64h Abs. 3 KWG. ³ Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Common Equity Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 30. September 2014 auf 11,5 %. ⁴ Die auf Basis einer vollständigen Umsetzung von CRR/CRD 4 berechnete Tier-1-Kapitalquote belief sich zum 30. September 2014 auf 12,3 %.</p>		31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)	Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36	Anzahl der Stammaktien	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640	1.379.273.131	Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	1.787.971	1.611.400	1.709.198	Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.731.206	1.556.434	1.639.083	Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.765	54.966	70.106	Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote ^{1,2}	11,4 %	13,0 %	12,8 %	14,7 % ³	Tier-1-Kapitalquote ²	15,1 %	17,0 %	16,9 %	15,5 % ⁴
	31. Dezember 2012 (IFRS, geprüft)	30. September 2013 (IFRS, ungeprüft)	31. Dezember 2013 (IFRS, geprüft)	30. September 2014 (IFRS, ungeprüft)																																						
Grundkapital (in Euro)	2.379.519.078,40	2.609.919.078,40	2.609.919.078,40	3.530.939.215,36																																						
Anzahl der Stammaktien	929.499.640	1.019.499.640	1.019.499.640	1.379.273.131																																						
Summe der Aktiva (in Millionen Euro)	2.022.275	1.787.971	1.611.400	1.709.198																																						
Summe der Verbindlichkeiten (in Millionen Euro)	1.968.035	1.731.206	1.556.434	1.639.083																																						
Eigenkapital (in Millionen Euro)	54.240	56.765	54.966	70.106																																						
Core Tier-1-Kapitalquote / Common Equity Tier-1-Kapitalquote ^{1,2}	11,4 %	13,0 %	12,8 %	14,7 % ³																																						
Tier-1-Kapitalquote ²	15,1 %	17,0 %	16,9 %	15,5 % ⁴																																						
	Keine wesentlichen negativen Veränderungen der Aussichten	Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Deutschen Bank eingetreten.																																								

Punkt	Geforderte Angaben	
	Wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt; seit dem 30. September 2014 ist keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder Handelsposition des Deutsche Bank-Konzerns eingetreten.
B.13	Die Zahlungsfähigkeit der Emittentin betreffende Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit – insbesondere betreffend der Emittentin –, die wesentlich für die Beurteilung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin sind.
B.14	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	<p>Bitte lesen Sie die nachfolgende Information zusammen mit dem Abschnitt B.5.</p> <p>Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig.</p>
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Gegenstand der Deutschen Bank ist gemäß ihrer Satzung der Betrieb von Bankgeschäften jeder Art, die Erbringung von Finanz- und sonstigen Dienstleistungen und die Förderung der internationalen Wirtschaftsbeziehungen. Die Bank kann diesen Unternehmensgegenstand selbst oder durch Tochter- und Beteiligungsunternehmen verwirklichen. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Bank zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die geeignet erscheinen, den Gesellschaftszweck zu fördern, insbesondere zum Erwerb und zur Veräußerung von Grundstücken, zur Errichtung von Zweigniederlassungen im In- und Ausland, zum Erwerb, zur Verwaltung und zur Veräußerung von Beteiligungen an andere Unternehmen sowie zum Abschluss von Unternehmensverträgen.</p> <p>Zum 31. Dezember 2013 hatte die Deutsche Bank die folgenden fünf Unternehmensbereiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking & Securities (CB&S); • Global Transaction Banking (GTB); • Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM); • Private & Business Clients (PBC); und • Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>Die fünf Unternehmensbereiche werden von Infrastrukturfunktionen unterstützt. Darüber hinaus hat die Bank eine regionale Managementstruktur, die weltweit regionale Zuständigkeiten abdeckt.</p> <p>Die Deutsche Bank unterhält Geschäftsbeziehungen mit bestehenden und neuen Kunden in nahezu jedem Land der Welt. Diese Geschäftsaktivitäten werden abgewickelt über:</p>

Punkt	Geforderte Angaben																	
		<ul style="list-style-type: none"> • Tochtergesellschaften und Filialen in zahlreichen Ländern, • Repräsentanzen in vielen anderen Ländern und • einen oder mehrere Repräsentanten zur Betreuung ihrer Kunden in einer Reihe von weiteren Ländern. 																
B.16	Personen, die Kontrolle ausüben	Entfällt. Gemäß der Meldungen wesentlicher Beteiligungen gemäß §§ 21 ff. des Wertpapierhandelsgesetzes (WPHG) gibt es nur zwei Aktionäre, die über 5, aber weniger als 10 % der Aktien der Emittentin halten. Nach Kenntnis der Emittentin existieren keine weiteren Aktionäre, die über 3 % der Aktien halten. Die Emittentin ist daher weder unmittelbar noch mittelbar beherrscht oder kontrolliert.																
B.17	Ratings für die Emittentin oder die Wertpapiere	<p>Die Deutsche Bank hat ein Rating von Moody's Investors Service Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") und von Fitch Deutschland GmbH ("Fitch", zusammen mit S&P und Moody's die "Rating-Agenturen") erhalten.</p> <p>S&P und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Rating-Agenturen (in der geltenden Fassung) (die "Verordnung über Rating-Agenturen") registriert oder zertifiziert. Die von Moody's vergebenen Ratings wurden von der Geschäftsstelle von Moody's im Vereinigten Königreich (Moody's Investors Services Ltd.) nach Maßgabe von Art. 4 Abs. 3 der Verordnung über Ratingagenturen übernommen.</p> <p>Zum Erstellungsdatum dieses Prospekts lauteten die der Deutschen Bank von den Rating-Agenturen erteilten Ratings wie folgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating-Agentur</th> <th>langfristig</th> <th>kurzfristig</th> <th>Ausblick</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>negativ</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>negativ</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negativ</td> </tr> </tbody> </table> <p>Die Schuldverschreibungen haben kein Rating.</p>	Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick	Moody's	A3	P-2	negativ	S&P	A	A-1	negativ	Fitch	A+	F1+	negativ
Rating-Agentur	langfristig	kurzfristig	Ausblick															
Moody's	A3	P-2	negativ															
S&P	A	A-1	negativ															
Fitch	A+	F1+	negativ															

Abschnitt C — Wertpapiere

Punkt	Geforderte Angaben	
C.1	Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung	<p>Bei den NZD 50.000.000 5,250 % Anleihen von 2014/2019 (die "Schuldverschreibungen") handelt es sich um Anleihen.</p> <p>Wertpapierkennnummern:</p> <p>ISIN: XS1102453609</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>WKN A12T9K</p> <p>Common Code 110245360</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in Neuseeland-Dollar (NZD) begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind gemäß anwendbarem Recht sowie nach Maßgabe der jeweils geltenden Regeln und Verfahrensweisen jeder Clearingstelle, über deren Buchungssystem die Übertragung der Schuldverschreibungen erfolgt, frei übertragbar.
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	<p>Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte</p> <p>Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen hat gegenüber der Emittentin einen Anspruch auf Zahlung eines Rückzahlungsbetrags und von Zinsen, sobald diese Zahlungen nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen fällig werden.</p> <p>Vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin unterliegen Zahlungsforderungen aus den Schuldverschreibungen den zu diesem Zeitpunkt anwendbaren Rechtsvorschriften, die eine Verringerung, auch bis auf null, dieser Zahlungsforderungen oder die Umwandlung dieser Zahlungsforderungen in Instrumente wie beispielsweise Stammaktien vorsehen, die Teil des Kernkapitals der Emittentin bilden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p> <p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Verbindlichkeiten aus den 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, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p> <p>Form der Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberpapiere begeben.</p> <p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen.</p> <p>Gerichtsstand</p> <p>Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Negativverpflichtung</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmungen hinsichtlich einer Negativverpflichtung.</p> <p>Kündigungsgründe und Drittverzug</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen unter anderem die folgenden Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen dazu berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Nichtzahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsbeträgen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen fällig sind, die über einen angegebenen Zeitraum hinweg andauert; (b) Nichterfüllung seitens der Emittentin der ihr obliegenden sonstigen Pflichten nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die über einen angegebenen Zeitraum hinweg andauert; und (c) Ereignisse in Bezug auf die Insolvenz oder Abwicklung der Emittentin. <p>Die Schuldverschreibungen enthalten keine Bestimmung zum Drittverzug.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vor.</p> <p>Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger:</p> <p>Die Schuldverschreibungen enthalten gemäß dem deutschen Schuldverschreibungsgesetz Bestimmungen, nach deren Maßgabe die Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Änderung der Emissionsbedingungen (mit Zustimmung der Emittentin) beschließen und Entscheidungen zu bestimmten sonstigen Angelegenheiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen treffen können. Beschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen, die durch Abstimmung ohne Versammlung gemäß den Emissionsbedingungen ordnungsgemäß gefasst werden, sind für alle Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Beschlüsse, die wesentliche Änderungen der Emissionsbedingungen vorsehen, erfordern eine Mehrheit von mindestens 75 Prozent der abgegebenen Stimmen. Beschlussfassungen über Änderungen der Emissionsbedingungen, die nicht wesentlich sind, bedürfen einer einfachen Mehrheit von mindestens 50 Prozent der abgegebenen Stimmen.</p>
		<p>Verjährung</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen aus den Schuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt am Ende des Zeitraums, in dem die Schuldverschreibungen ordnungsgemäß vorzulegen sind; dieser Zeitraum ist auf 10 Jahre herabgesetzt.</p>
C.9	<p>Nominaler Zinssatz, Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden, und Zinsfälligkeitstermine sowie, wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt, Fälligkeitstermin und Vereinbarungen für die Darlehenstilgung, einschließlich der Rückzahlungsverfahren sowie Angabe der Rendite und Name des Vertreters der Schuldtitelinhaber</p>	<p>Bitte lesen Sie die folgenden Angaben zusammen mit Punkt C.8.</p> <p>Zinsen</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden ab dem Tag ihrer Begebung mit einem Zinssatz von 5,250 Prozent jährlich verzinst.</p> <p>Zinsen sind in Bezug auf jede Zinsperiode nachträglich am 27. August jedes Jahres vom 27. August 2015 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) (jeweils ein "Zinszahltag") zur Zahlung fällig. Die erste Zinszahlung erfolgt am 27. August 2015, der Zinszahltag, der unmittelbar vor dem Fälligkeitstag liegt, ist der 27. August 2018, und der Fälligkeitstag ist ebenfalls ein Zinszahltag.</p> <p>Die "Zinsperioden" sind die Zeiträume vom Begebungstag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und danach von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahltag (ausschließlich).</p> <p>Der Betrag der in Bezug auf eine Zinsperiode am maßgeblichen Zinszahltag zur Zahlung fälligen Zinsen beträgt NZD 105 je Schuldverschreibung.</p> <p>Der "Zinstagequotient" in Bezug auf eine Zinsperiode entspricht Actual/Actual (ICMA Rule 251).</p> <p>Fälligkeit und Rückzahlung</p> <p>Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung oder Entwertung werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennwert an dem Fälligkeitstag zurückgezahlt, der 27. August 2019 (der "Planmäßige Fälligkeitstag").</p> <p>Angabe der Rendite</p> <p>5,003 %. Die Rendite wurde auf Basis des Ausgabepreises berechnet.</p> <p>Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Gemäß dem SchVG sehen die Anleihen vor, dass die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss einen Vertreter aller Gläubiger (den Gemeinsamen Vertreter) bestellen können. Die dem durch Beschluss bestellten Gemeinsamen Vertreter übertragenen Aufgaben und Funktionen bestimmen sich durch das SchVG sowie durch</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger.
C.10	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	Die folgenden Angaben sind zusammen mit Punkt C.9 zu lesen. Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.
C.11	Antrag auf Zulassung zum Handel, um die Wertpapiere an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind.	Die Notierung der Schuldverschreibungen zum amtlichen Handel an der Luxemburger Wertpapierbörse und ihre Zulassung zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wurden beantragt.

Abschnitt D — Risiken

Punkt	Geforderte Angaben	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p>Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz infolge einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin, d. h. dem Risiko einer vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen, ausgesetzt. Eine Bewertung dieses Risikos wird mittels der Emittentenratings vorgenommen.</p> <p>Im Folgenden werden Faktoren beschrieben, die sich nachteilig auf die Profitabilität der Deutschen Bank auswirken können:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Als globale Investmentbank mit einer starken Säule im Privatkundengeschäft wird das Geschäft der Deutschen Bank in besonderem Maße von dem globalen makroökonomischen Umfeld sowie der Verfassung der Finanzmärkte beeinflusst. Im Hinblick auf ihre Geschäftsmodelle und ihre Geschäftsaussichten haben Banken – und so auch die Deutsche Bank – einen nahezu dauerhaften Belastungsdruck erfahren. • Eine schwache konjunkturelle Erholung und weiterhin herausfordernde Markt- und geopolitische Rahmenbedingungen wirken sich weiterhin nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage einiger Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aus, während die Margen zahlreicher Geschäftsbereiche der Deutschen Bank aufgrund des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und des Wettbewerbs im Finanzdienstleistungssektor unter Druck geraten sind. Sollten diese Bedingungen anhalten oder sich verschlechtern, könnte die Deutsche Bank zu der Auffassung gelangen, dass Änderungen ihres Geschäftsmodells erforderlich werden. • Die Deutsche Bank war von der europäischen Staatsschuldenkrise direkt betroffen und könnte dies auch in

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Zukunft sein. Sie könnte gezwungen sein, weitere Abschreibungen auf den Bestand von Forderungen gegen europäische und andere Staaten vorzunehmen. Die Kreditausfallversicherungen, die die Deutsche Bank zur Absicherung dieser Forderungen eingegangen ist, um ihr Kreditrisiko gegenüber diesen Staaten zu managen, könnten zum Ausgleich dieser Verluste nicht zur Verfügung stehen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Die aufsichtsrechtlichen und politischen Maßnahmen der europäischen Regierungen im Hinblick auf die Staatsschuldenkrise könnten nicht ausreichend sein, um ein Übergreifen der Krise auf andere Länder oder den Austritt eines oder mehrerer Länder aus der Gemeinschaftswährung langfristig zu verhindern. Der Staatsbankrott oder der Austritt eines oder mehrerer Mitgliedsländer des Euro-Währungsgebiets könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft im Ganzen haben und insbesondere zu einer Abschwächung des Geschäftsvolumens, zu Abschreibungen auf Vermögenswerte und zu Verlusten in allen Geschäftsbereichen der Deutschen Bank führen. Die Möglichkeiten der Deutschen Bank, sich gegen diese Risiken abzusichern, sind begrenzt. • Die Deutsche Bank hat einen steten Bedarf an Liquidität, um ihre Geschäftsaktivitäten zu refinanzieren. Sie könnte von Phasen eines marktweiten oder bankenspezifischen Liquiditätsengpasses betroffen sein, und die ihr zur Verfügung stehende Liquidität könnte sich als nicht ausreichend erweisen, selbst wenn ihr zugrunde liegendes Geschäft stark bleibt. • Bereits umgesetzte sowie geplante aufsichtsrechtliche Reformen als Antwort auf die Schwäche des Finanzsektors haben zusammen mit der allgemein verstärkten regulatorischen Überwachung eine erhebliche Unsicherheit für die Deutsche Bank geschaffen und könnten ihr Geschäft sowie ihre Fähigkeit zur Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinträchtigen. • Änderungen der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Rahmenbedingungen verlangen von der Deutschen Bank eine erhöhte Kapitalunterlegung und könnten ihr Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld, in dem sie sich bewegt, wesentlich beeinflussen. Annahmen im Markt, die Deutsche Bank könnte ihre Kapitalanforderungen nicht mit einem angemessenen Puffer einhalten, oder Forderungen nach einer Kapitalausstattung über das erforderliche Maß hinaus könnten die Auswirkungen der vorgenannten Faktoren auf ihr Geschäft und ihr Ergebnis noch verstärken. • Die immer strengeren aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die die Deutsche Bank erfüllen muss, könnten im Zusammenwirken mit erheblichen Kapitalabflüssen im Zusammenhang mit Rechtsstreitigkeiten und der Durchsetzung von Forderungen dazu führen, dass die Aufrechterhaltung ihrer Kapitalquoten in

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>der von den Aufsichtsbehörden verlangten bzw. vom Markt erwarteten Höhe für die Deutsche Bank schwierig wird.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neue Vorschriften in den Vereinigten Staaten, jüngste Rechtsänderungen in Deutschland und Vorschläge der Europäischen Union in Bezug auf ein Verbot des Eigenhandels oder der Abtrennung des Einlagengeschäfts könnten wesentliche Auswirkungen auf das Geschäftsmodell der Deutschen Bank haben. • Gesetzgebungsvorschläge auf europäischer Ebene sowie Rechtsänderungen in Deutschland hinsichtlich der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen könnten aufsichtsrechtliche Folgen nach sich ziehen, die die Geschäftstätigkeit der Deutschen Bank einschränken und höhere Refinanzierungskosten verursachen. • Andere im Zuge der Finanzkrise verabschiedete oder vorgeschlagene aufsichtsrechtliche Reformen, beispielsweise umfassende neue Vorschriften hinsichtlich der Tätigkeit der Deutschen Bank im Derivategeschäft, Bankabgaben oder eine mögliche Finanztransaktionssteuer, könnten zu einer wesentlichen Erhöhung der betrieblichen Aufwendungen der Deutschen Bank führen und sich nachteilig auf ihr Geschäftsmodell auswirken. • Nachteilige Marktbedingungen, ein historisch niedriges Preisniveau, Volatilität und die Zurückhaltung der Anleger haben sich auf die Erträge und Gewinne der Deutschen Bank bereits erheblich nachteilig ausgewirkt und können auch in der Zukunft erhebliche nachteilige Auswirkungen haben. Dies gilt insbesondere für das Investmentbanking, das Brokerage-Geschäft und andere kommissions- und gebührenabhängige Geschäftsbereiche. Die Deutsche Bank hat infolge dessen bereits erhebliche Verluste in den Bereichen Trading und Investment erlitten, die sich auch in Zukunft fortsetzen könnten. • Seit der Vorstellung der Ziele im Rahmen ihrer Strategie 2015+ durch die Deutsche Bank im Jahr 2012 haben sich die makroökonomischen und Marktbedingungen sowie die aufsichtsrechtlichen Anforderungen als deutlich herausfordernder erwiesen als ursprünglich angenommen, so dass die Deutsche Bank ihre Erwartungen an die Herausforderungen dieses Umfelds angepasst hat. Sollte es der Deutschen Bank nicht gelingen, ihre aktualisierte Strategie erfolgreich umzusetzen, könnte dies dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, ihre finanziellen Ziele zu erreichen, oder Verluste, eine sinkende Profitabilität oder eine Erosion ihrer Kapitalbasis erleidet und ihr Aktienkurs wesentlich nachteilig beeinflusst wird. • Die Deutsche Bank ist in einem Umfeld tätig, in dem der Grad der Regulierung bereits hoch ist und noch weiter zunimmt und das

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>darüber hinaus für Rechtsstreitigkeiten anfällig ist, so dass sie Schadensersatzansprüchen und anderen Kosten, deren Höhe beträchtlich und schwierig abzuschätzen sein kann, sowie rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Sanktionen und Rufschädigungen ausgesetzt ist.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Die Deutsche Bank ist gegenwärtig Adressat industrieweiter aufsichts- und strafrechtlicher Untersuchungen sowie von Zivilklagen im Zusammenhang mit Interbankenzinssätzen. Aufgrund einer Vielzahl von Unwägbarkeiten, einschließlich der hohen Aufmerksamkeit, die diesen Verfahren beigemessen wird, und den laufenden Vergleichsverhandlungen anderer Banken, ist ein möglicher Ausgang dieser Rechtsstreitigkeiten nicht vorhersehbar. Dieser kann die Ertrags- und Finanzlage sowie die Reputation der Deutschen Bank erheblich nachteilig beeinträchtigen. • Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen in Bezug auf die Deutsche Bank wegen möglichen Fehlverhaltens im Zusammenhang mit Devisenkursmanipulationen durch. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheiten könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte in der Folge erheblich leiden. • Mehrere Aufsichtsbehörden führen derzeit Untersuchungen im Zusammenhang mit Transaktionen der Monte dei Paschi di Siena durch bzw. haben diesbezügliche Auskunftersuchen an die Deutsche Bank gerichtet. Das finanzielle Risiko der Deutschen Bank im Zusammenhang mit diesen Angelegenheiten könnte beträchtlich sein, und der Ruf der Deutschen Bank könnte leiden. • US-Aufsichtsbehörden untersuchen derzeit, ob in der Vergangenheit die Abwicklung von US-Dollar-Zahlungen durch die Deutsche Bank für Vertragsparteien aus Ländern, die US-Embargos unterlagen, mit US-amerikanischem Recht auf Bundes- und Staatsebene im Einklang stand. Der Ausgang dieser Angelegenheit lässt sich nicht vorhersehen und kann sich wesentlich nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage der Deutschen Bank sowie ihren Ruf auswirken. • In Bezug auf ihr mit Wohnimmobilien abgesichertes Hypothekarkreditgeschäft in den USA sind gegen die Deutsche Bank Rechtsstreitigkeiten anhängig und es werden gegen die Deutsche Bank vertragliche Ansprüche geltend gemacht, die ihr Geschäftsergebnis und ihre Reputation erheblich beeinträchtigen könnten. • Die Deutsche Bank ist im Rahmen ihres nicht klassischen Kreditgeschäfts Kreditrisiken ausgesetzt, die erheblich über die Risiken aus dem klassischen Bankkreditgeschäft hinausgehen. • Infolge von Veränderungen des Zeitwertes (Fair Value) ihrer

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Finanzinstrumente hat die Deutsche Bank Verluste erlitten und könnte weitere Verluste erleiden.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ungeachtet bestehender Grundsätze, Verfahren und Methoden zur Überwachung von Risiken ist die Deutsche Bank unerkannten und nicht vorhergesehenen Risiken ausgesetzt, die zu erheblichen Verlusten führen könnten. • Operationelle Risiken können das Geschäft der Deutschen Bank beeinträchtigen. • Die operationellen Systeme der Deutschen Bank sind zunehmend dem Risiko von Cyberangriffen und sonstiger Internetkriminalität ausgesetzt, die wesentliche Verluste von Kundendaten zur Folge haben könnten, was zu einer Rufschädigung der Deutschen Bank, zur Verhängung von aufsichtsrechtlichen Strafmaßnahmen sowie zu finanziellen Verlusten führen könnte. • Der Umfang der Clearing-Geschäfte der Deutschen Bank setzt sie erhöhten Gefahren erheblicher Verluste aus, sollten ihre Systeme nicht ordnungsgemäß funktionieren. • Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, Akquisitionsmöglichkeiten zu identifizieren und Akquisitionen durchzuführen. Sowohl Akquisitionen als auch das Absehen von Zukäufen können die Ertragslage und den Aktienkurs der Deutschen Bank erheblich beeinträchtigen. • Die Auswirkungen der Übernahme der Deutsche Postbank AG können wesentlich von den Erwartungen der Deutschen Bank abweichen. • Die Deutsche Bank könnte Schwierigkeiten haben, nicht zum Kerngeschäft gehörende Vermögenswerte zu günstigen Konditionen oder überhaupt zu verkaufen. Aus solchen nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten sowie anderen Investitionen könnten unabhängig von der Marktentwicklung erhebliche Verluste entstehen. • Intensiver Wettbewerb auf dem deutschen Heimatmarkt der Deutschen Bank sowie auf den internationalen Märkten könnte die Erträge und die Profitabilität der Deutschen Bank wesentlich beeinträchtigen. • Transaktionen mit Geschäftspartnern in Ländern, die vom State Department der USA als Staaten eingeordnet werden, die den Terrorismus unterstützen, oder mit Personen, die Gegenstand von Wirtschaftssanktionen der USA sind, könnten mögliche Kunden und Investoren davon abhalten, mit der Deutschen Bank Geschäfte zu machen oder in ihre Wertpapiere zu investieren, ihrem Ruf schaden oder zur aufsichtsrechtlichen Maßnahmen

Punkt	Geforderte Angaben	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>führen, die ihr Geschäft wesentlich beeinträchtigen könnten.</p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen eine möglicherweise nicht für alle Anleger geeignete Anlage dar. Jeder potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollte die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen.</p> <p>Zinssatzrisiko:</p> <p>Auf die Schuldverschreibungen wird an festgelegten Zinszahltagen ein fester Zinsbetrag gezahlt. Anleger in festverzinsliche Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass Marktzinssätze steigen und der von ihnen vereinnahmte feste Zinsbetrag geringer ist als der Betrag, den sie bei einer Anlage in variabel verzinsliche Schuldverschreibungen erhalten hätten. Der Marktwert von festverzinslichen Schuldverschreibungen fällt, wenn potenzielle Anleger erkennen, dass sie mit einer Anlage in alternative Produkte eine höhere Rendite erzielen können.</p> <p>Gläubigerbeschlüsse: Die Emissionsbedingungen der Anleihen sehen vor, dass die Gläubiger Änderungen der Emissionsbedingungen durch Mehrheitsbeschluss zustimmen können. Ein Gläubiger ist somit dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegenüber der Emittentin gegen seinen Willen zu verlieren. Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen die Möglichkeit der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für sämtliche Gläubiger vor. Wird ein solcher gemeinsamer Vertreter bestellt, ist es einem Gläubiger unter Umständen gar nicht mehr oder nur teilweise möglich, seine Rechte gegenüber der Emittentin unabhängig von den anderen Gläubigern durchzusetzen und geltend zu machen.</p> <p>Besteuerung: Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass sie gemäß den Gesetzen und Praktiken des Landes, in dem eine Übertragung der Schuldverschreibungen und/oder Lieferung von Vermögenswerten erfolgt, zur Zahlung von Stempelsteuern und anderen Urkundsgebühren verpflichtet sein können.</p> <p>Kein Steuerausgleich: Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf Schuldverschreibungen zu zahlen, bei denen steuerliche Abzugszahlungen vorgenommen werden. Die Emittentin unterliegt 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 sonstigen Zahlungen, die gegebenenfalls geleistet, gezahlt, einbehalten oder abgezogen werden müssen.</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Währungsrisiko und Risiko der Devisenkontrolle: Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können. Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken können.</p> <p>Mögliche U.S.-Quellensteuer nach dem 31. Dezember 2016: Die Emittentin kann möglicherweise verpflichtet werden, U.S.-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des U.S. Foreign Account Tax Compliance Act von 2010 (FATCA) einzubehalten.</p> <p>Liquiditätsrisiko: Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte der Fall eintreten, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko: Die Gläubiger von Schuldverschreibungen sind dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise ihrer Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn sie ihre Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußern.</p> <p>Ratings tragen unter Umständen nicht allen Risiken Rechnung: Den Schuldverschreibungen kann von einer oder mehreren unabhängigen Rating-Agenturen ein Rating zugewiesen werden. Wenn eine Serie von Schuldverschreibungen ein Rating erhält, ist dieses Rating nicht notwendigerweise mit dem Rating der künftig im Rahmen dieses Programms zu begebenden Schuldverschreibungen identisch. Ein Rating trägt unter Umständen nicht sämtlichen Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt, weitere vorstehend genannte Faktoren oder sonstige Faktoren und ihren möglichen Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen Rechnung.</p> <p>Rechtliche Anlagebestimmungen können bestimmte Anlagen einschränken: Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt gesetzlichen Anlagevorschriften und –beschränkungen bzw. der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (a) die Schuldverschreibungen eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform darstellen, (b) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme eingesetzt werden können und (c) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Schuldverschreibungen gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der</p>

Punkt	Geforderte Angaben	
		<p>Schuldverschreibungen gemäß anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.</p> <p>Aufsichtsrechtliches Bail-in: Ist die Emittentin nicht mehr in der Lage, ihre der Aufsicht unterliegenden Bankgeschäfte fortzuführen, oder gilt dieser Fall als eingetreten, können Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen durch Maßnahmen der zuständigen Abwicklungsbehörden verringert werden (unter Umständen auch bis auf null) oder in dem Kernkapital der Emittentin zuzurechnende Eigenkapitalinstrumente (wie beispielsweise Stammaktien) umgewandelt werden (aufsichtsrechtliches Bail-in).</p>

Abschnitt E — Angebot

Punkt	Geforderte Angaben	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmenszwecke der Emittentin verwendet.
E.3	Angebotskonditionen	<p>Die Schuldverschreibungen werden im Wege eines öffentlichen Angebots an nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger auf syndizierter Basis vertrieben.</p> <p>Der Ausgabepreis von Schuldverschreibungen ist 100,999 Prozent des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zuzüglich Stückzinsen für 91 Tage für den Zeitraum vom 27. August 2014 (einschließlich) bis zum 26. November 2014 (ausschließlich) in Höhe von NZD 654.452,05. Das Gesamtvolumen des Angebots beträgt NZD 50.000.000. Der Angebotszeitraum beginnt am 24. November 2014 und endet am 26. November 2014. Der Angebotszeitraum kann verlängert oder verkürzt werden.</p>
E.4	Interesse, das für die Emission/das Angebot wesentlich ist, einschließlich Interessenkonflikten	Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die wesentlich für das Angebot sind / gegebenenfalls Erläuterung von Interessenkonflikten.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder von dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	Die Emittentin stellt Anlegern keine Ausgaben in Rechnung.

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for securities of the type of the Securities and an issuer of the type of the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

Section A — Introduction and warnings

Element	Disclosure requirement	
A.1	Warnings	<p>Warning that</p> <ul style="list-style-type: none"> • this summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated; • civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
A.2	Consent to use the Prospectus	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Securities is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities from 24 November 2014 to 26 November 2014, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.db.com/ir).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>and regulations in force in the respective jurisdictions. In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, it shall provide information to investors on the terms and conditions of the Securities at the time of that offer.</p> <p>The Issuer may at its sole discretion revoke any such authorisation.</p>

Section B — Issuer

Element	Disclosure requirement	
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal and commercial name of the Issuer is Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank " or the " Bank ").
B.2	Domicile, Legal Form, Legislation, Country of Incorporation	<p>Deutsche Bank is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under German law. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany.</p> <p>Deutsche Bank AG, acting through its London branch ("Deutsche Bank AG, London Branch") is domiciled at Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, United Kingdom.</p>
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	With the exception of the effects of the macroeconomic conditions and market environment, litigation risks associated with the financial markets crisis as well as the effects of legislation and regulations applicable to all financial institutions in Germany and the Eurozone, there are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects in its current financial year.
B.5	Description of the group and the Issuer's position within the group	Deutsche Bank is the parent company of a group consisting of banks, capital market companies, fund management companies, a property finance company, instalment financing companies, research and consultancy companies and other domestic and foreign companies (the " Deutsche Bank Group ").
B.9	Profit forecasts or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate is made.
B.10	Qualifications in the audit report	Not applicable. There are no qualifications in the audit report on the historical financial information.
B.12	Selected historical key financial information	The following table shows an overview from the balance sheet and income statement of Deutsche Bank AG which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 31 December 2013 as well as from the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 September 2013 and 30 September 2014.

Element	Disclosure requirement					
			31 December 2012 (IFRS, audited)	30 September 2013 (IFRS, unaudited)	31 December 2013 (IFRS, audited)	30 September 2014 (IFRS, unaudited)
		Share capital (in EUR)	2,379,519,078.40	2,609,919,078.40	2,609,919,078.40	3,530,939,215.36
		Number of ordinary shares	929,499,640	1,019,499,640	1,019,499,640	1,379,273,131
		Total assets (in million Euro)	2,022,275	1,787,971	1,611,400	1,709,198
		Total liabilities (in million Euro)	1,968,035	1,731,206	1,556,434	1,639,083
		Total equity (in million Euro)	54,240	56,765	54,966	70,106
		Core Tier 1 capital ratio/Common Equity Tier 1 capital ratio ^{1,2}	11.4%	13.0%	12.8%	14.7% ³
		Tier1 capital ratio ²	15.1%	17.0%	16.9%	15.5% ⁴
		¹ The CRR/CRD 4 framework replaced the term Core Tier 1 by Common Equity Tier 1. ² Capital ratios for 30 September 2014 are based upon transitional rules of the CRR/CRD 4 capital framework; prior periods are based upon Basel 2.5 rules excluding transitional items pursuant to section 64h (3) of the German Banking Act. ³ The Common Equity Tier 1 capital ratio as of 30 September 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 11.5%. ⁴ The Tier 1 capital ratio as of 30 September 2014 on the basis of CRR/CRD 4 fully loaded was 12.3%.				
	No material adverse change in the prospects	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bank since 31 December 2013.				
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bank Group since 30 September 2014.				
B.13	Recent events material to the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.				
B.14	Dependence upon group entities	Please read the following information together with Element B.5. Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities.				
B.15	Issuer's principal activities	<p>The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realise these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular: to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements.</p> <p>As of 31 December 2013, the Bank was organized into the following five corporate divisions:</p>				

Element	Disclosure requirement																	
		<ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking & Securities (CB&S); • Global Transaction Banking (GTB); • Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM); • Private & Business Clients (PBC); and • Non-Core Operations Unit (NCOU). <p>The five corporate divisions are supported by infrastructure functions. In addition, Deutsche Bank has a regional management function that covers regional responsibilities worldwide.</p> <p>The Bank has operations or dealings with existing or potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • subsidiaries and branches in many countries; • representative offices in many other countries; and • one or more representatives assigned to serve customers in a large number of additional countries. 																
B.16	Controlling persons	<p>Not applicable. Based on notifications of major shareholdings pursuant to sections 21 et seq. of the German Securities Trading Act (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i> - WpHG), there are only two shareholders holding more than 5 but less than 10 per cent. of the Issuer's shares. To the Issuer's knowledge there is no other shareholder holding more than 3 per cent. of the shares. The Issuer is thus not directly or indirectly owned or controlled.</p>																
B.17	Credit ratings to the Issuer and the Securities	<p>Deutsche Bank is rated by Moody's Investors Service Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("S&P") and Fitch Deutschland GmbH ("Fitch", together with S&P and Moody's, the "Rating Agencies").</p> <p>S&P and Fitch are established in the European Union and have been registered or certified in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies ("CRA Regulation"). With respect to Moody's, the credit ratings are endorsed by Moody's office in the UK (Moody's Investors Services Ltd.) in accordance with Article 4(3) of the CRA Regulation.</p> <p>As of the date of the Prospectus, the following ratings were assigned to Deutsche Bank:</p> <table border="0" data-bbox="496 1576 1190 1765"> <thead> <tr> <th><i>Rating Agency</i></th> <th><i>Long term</i></th> <th><i>Short term</i></th> <th><i>Outlook</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>A3</td> <td>P-2</td> <td>negative</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>A</td> <td>A-1</td> <td>negative</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A+</td> <td>F1+</td> <td>negative</td> </tr> </tbody> </table> <p>The Securities are not rated.</p>	<i>Rating Agency</i>	<i>Long term</i>	<i>Short term</i>	<i>Outlook</i>	Moody's	A3	P-2	negative	S&P	A	A-1	negative	Fitch	A+	F1+	negative
<i>Rating Agency</i>	<i>Long term</i>	<i>Short term</i>	<i>Outlook</i>															
Moody's	A3	P-2	negative															
S&P	A	A-1	negative															
Fitch	A+	F1+	negative															

Section C — Securities

Element	Disclosure requirement	
C.1	Type and class of the securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number.	<p>The NZD 50,000,000 5.250 per cent. Notes of 2014/2019 (the "Securities") are Notes.</p> <p>Security Identification Numbers:</p> <p>ISIN: XS1102453609</p> <p>WKN: A12T9K</p> <p>Common Code: 110245360</p>
C.2	Currency	The Securities are issued in New Zealand dollar (NZD).
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Securities are freely transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any clearing system through whose books the Securities are transferred.
C.8	Rights attached to the Securities, including ranking and limitations to those rights	<p>Rights attached to the Securities</p> <p>Each Holder of the Securities has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of a redemption amount and interest when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Securities.</p> <p>Prior to the Issuer's insolvency or liquidation, any payment claims under the Securities will be subject to then applicable laws that provide for the reduction, including to zero, of any such payment claims or the conversion of such payment claims to instruments that constitute common equity tier 1 capital of the Issuer, such as ordinary shares (regulatory bail-in).</p> <p>Status of the Securities</p> <p>The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> <p>Form of the Securities</p> <p>The Securities will be issued in bearerform.</p> <p>Governing law</p> <p>The Securities will be governed by, and construed in accordance with, German law.</p> <p>Jurisdiction</p> <p>Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Securities is Frankfurt am Main, Germany.</p> <p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Securities do not contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default and Cross Default</p> <p>The terms of the Securities contain, amongst others, the following events of</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>default entitling its holders to demand immediate redemption of the Securities:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) default in payment of any principal or interest due in respect of the Securities continuing for a specified period of time; (b) non-performance by the Issuer of any of its other obligations under the conditions of the Securities, continuing for a specified period of time; and (c) events relating to the insolvency or winding up of the Issuer. <p>The Securities do not include a cross-default clause.</p> <p>Early redemption for taxation reasons</p> <p>The Securities are not subject to early redemption for taxation reasons.</p> <p>Meetings of Securityholders</p> <p>In accordance with the German Bond Act (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>) the Securities contain provisions pursuant to which Securityholders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Securities. Resolutions of Securityholders properly adopted, by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Securityholders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than 50 per cent. of the votes cast.</p>
		<p>Prescription</p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Securities are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Securities must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Nominal interest rate, date from which interest becomes payable and the due dates for interest, and, where the interest rate is not fixed, description of the underlying on which it is based, maturity date and arrangement	<p>Please read the following information together with Element C.8.</p> <p>Interest</p> <p>The Securities bear interest from their issue date at a rate of 5.250 per cent. per annum.</p> <p>Interest shall be payable in respect of each Interest Period in arrear on 27 August in each year from (and including) 27 August 2015 to (and including) the Maturity Date (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 27 August 2015, the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is 27 August 2018, whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.</p> <p>The "Interest Periods" are the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) an Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.</p> <p>The amount of interest payable in respect of an Interest Period on the relevant</p>

Element	Disclosure requirement	
	for loan amortisation, including the repayment procedure, an indication of yield and name of representative of debt security holders	<p>Interest Payment Date shall be NZD 105 per Security.</p> <p>The "Day Count Fraction" in respect of an Interest Period is Actual/Actual (ICMA Rule 251) .</p> <p>Maturity and Redemption Subject to any early redemption or cancellation, the Securities will be redeemed at par on the maturity date which is 27 August 2019 (the "Scheduled Maturity Date").</p> <p>Indication of Yield 5.003 per cent. The yield is calculated on the basis of the Issue Price.</p> <p>Joint Representative In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "Joint Representative"). The responsibilities and functions assigned to the Joint Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please read the following information together with Element C.9.</p> <p>Not applicable. The Securities have no derivative component in the interest payment.</p>
C.11	Application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in questions	<p>Application has been made to list the Securities on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade them on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.</p>

Section D — Risks

Element	Disclosure requirement	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the issuer	<p>Investors will be exposed to the risk of the Issuer becoming insolvent as a result of being overindebted or unable to pay debts, i.e. to the risk of a temporary or permanent inability to meet interest and/or principal payments on time. The Issuer's credit ratings reflect the assessment of these risks.</p> <p>Factors that may have a negative impact on Deutsche Bank's profitability are described in the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> • As a global investment bank with a large private client franchise, Deutsche

Element	Disclosure requirement	
		<p>Bank's businesses are materially affected by global macroeconomic and financial market conditions. Over the last several years, banks, including Deutsche Bank, have experienced nearly continuous stress on their business models and prospects.</p> <ul style="list-style-type: none"> • A muted global economic recovery and persistently challenging market and geopolitical conditions continue to negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition in some of its businesses, while a continuing low interest environment and competition in the financial services industry have compressed margins in many of Deutsche Bank's businesses. If these conditions persist or worsen, Deutsche Bank could determine that it needs to make changes to its business model. • Deutsche Bank has been and may continue to be directly affected by the European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of European or other countries. The credit default swaps into which Deutsche Bank has entered to manage sovereign credit risk may not be available to offset these losses. • Regulatory and political actions by European governments in response to the sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency over the long term. The default or departure of any one or more countries from the euro could have unpredictable consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to declines in business levels, write-downs of assets and losses across Deutsche Bank's businesses. Deutsche Bank's ability to protect itself against these risks is limited. • Deutsche Bank has a continuous demand for liquidity to fund its business activities. It may suffer during periods of market-wide or firm-specific liquidity constraints, and liquidity may not be available to it even if its underlying business remains strong. • Regulatory reforms enacted and proposed in response to weaknesses in the financial sector, together with increased regulatory scrutiny more generally, have created significant uncertainty for Deutsche Bank and may adversely affect its business and ability to execute its strategic plans. • Regulatory and legislative changes will require Deutsche Bank to maintain increased capital and may significantly affect its business model and the competitive environment. Any perceptions in the market that Deutsche Bank may be unable to meet its capital requirements with an adequate buffer, or that it should maintain capital in excess of the requirements, could intensify the effect of these factors on Deutsche Bank's business and results. • The increasingly stringent regulatory environment to which Deutsche Bank is subject, coupled with substantial outflows in connection with litigation and enforcement matters, may make it difficult for Deutsche Bank to maintain its capital ratios at levels above those required by regulators or expected in the market. • New rules in the United States, recent legislation in Germany and proposals in the European Union regarding the prohibition of proprietary trading or its separation from the deposit-taking business may materially affect Deutsche Bank's business model. • Proposed European legislation and German legislation regarding the recovery and resolution of banks and investment firms may result in regulatory consequences that could limit Deutsche Bank's business operations and lead to higher refinancing costs. • Other regulatory reforms adopted or proposed in the wake of the financial crisis – for example, extensive new regulations governing Deutsche Bank's derivatives activities, bank levies or a possible financial transaction tax – may

Element	Disclosure requirement	
		<p>materially increase Deutsche Bank's operating costs and negatively impact its business model.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Adverse market conditions, historically low prices, volatility and cautious investor sentiment have affected and may in the future materially and adversely affect Deutsche Bank's revenues and profits, particularly in its investment banking, brokerage and other commission- and fee-based businesses. As a result, Deutsche Bank has in the past incurred and may in the future incur significant losses from its trading and investment activities. • Since Deutsche Bank published its Strategy 2015+ targets in 2012, macroeconomic and market conditions as well as the regulatory environment have been much more challenging than originally anticipated, and as a result, Deutsche Bank has updated its aspirations to reflect these challenging conditions. If Deutsche Bank is unable to implement its updated strategy successfully, it may be unable to achieve its financial objectives, or incur losses or low profitability or erosions of its capital base, and its share price may be materially and adversely affected. • Deutsche Bank operates in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing it to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm. • Deutsche Bank is currently the subject of regulatory and criminal industry-wide investigations relating to interbank offered rates, as well as civil actions. Due to a number of uncertainties, including those related to the high profile of the matters and other banks' settlement negotiations, the eventual outcome of these matters is unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation. • A number of regulatory authorities are currently investigating Deutsche Bank in connection with misconduct relating to manipulation of foreign exchange rates. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may suffer material harm as a result. • A number of regulatory authorities are currently investigating or seeking information from Deutsche Bank in connection with transactions with Monte dei Paschi di Siena. The extent of Deutsche Bank's financial exposure to these matters could be material, and Deutsche Bank's reputation may be harmed. • Regulatory agencies in the United States are investigating whether Deutsche Bank's historical processing of certain U.S. Dollar payment orders for parties from countries subject to U.S. embargo laws complied with U.S. federal and state laws. The eventual outcomes of these matters are unpredictable, and may materially and adversely affect Deutsche Bank's results of operations, financial condition and reputation. • Deutsche Bank has been subject to contractual claims and litigation in respect of its U.S. residential mortgage loan business that may materially and adversely affect its results or reputation. • Deutsche Bank's non-traditional credit businesses materially add to its traditional banking credit risks. • Deutsche Bank has incurred losses, and may incur further losses, as a result of changes in the fair value of its financial instruments. • Deutsche Bank's risk management policies, procedures and methods leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. • Operational risks may disrupt Deutsche Bank's businesses. • Deutsche Bank's operational systems are subject to an increasing risk of

Element	Disclosure requirement	
		<p>cyber attacks and other internet crime, which could result in material losses of client or customer information, damage Deutsche Bank's reputation and lead to regulatory penalties and financial losses.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The size of Deutsche Bank's clearing operations exposes it to a heightened risk of material losses should these operations fail to function properly. • Deutsche Bank may have difficulty in identifying and executing acquisitions, and both making acquisitions and avoiding them could materially harm Deutsche Bank's results of operations and its share price. • The effects of the takeover of Deutsche Postbank AG may differ materially from Deutsche Bank's expectations. • Deutsche Bank may have difficulties selling non-core assets at favorable prices or at all and may experience material losses from these assets and other investments irrespective of market developments. • Intense competition, in Deutsche Bank's home market of Germany as well as in international markets, could materially adversely impact Deutsche Bank's revenues and profitability. • Transactions with counterparties in countries designated by the U.S. State Department as state sponsors of terrorism or persons targeted by U.S. economic sanctions may lead potential customers and investors to avoid doing business with Deutsche Bank or investing in its securities, harm its reputation or result in regulatory action which could materially and adversely affect its business.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>The Securities may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Interest Rate Risk:</p> <p>The Securities will pay a fixed amount of interest on specified interest payment dates. Investors who purchase Securities with a fixed rate of interest are exposed to the risk that market interest rates rise and the fixed amount of interest they receive is less than the amount they would have received had they invested in a Security with a floating rate of interest. The market value of Securities with a fixed rate of interest will decrease if potential investors perceive that they can achieve a greater return on an investment by investing in alternative products.</p> <p>Resolutions of Holders: The Terms and Conditions of the Notes provide that the Holders may agree to amendments to the Terms and Conditions by majority vote. A Holder is therefore subject to the risk to be outvoted and to lose rights towards the Issuer against its will. In addition, the Terms and Conditions provide the possibility to appoint a joint representative for all Holders. If such representative is appointed a Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim rights against the Issuer irrespective of the other Holders.</p> <p>Taxation: Potential purchasers and sellers of Securities should be aware that they may be required to pay stamp taxes or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred and/or any asset(s) are delivered.</p> <p>No Tax Gross-Up: 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</p>

Element	Disclosure requirement	
		<p>such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p>Currency and Exchange Control Risks: A Holder of Securities denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Securities. Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.</p> <p>Potential U.S. Withholding Tax after 31 December 2016: The Issuer may be required to withhold U.S. pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 (FATCA).</p> <p>Liquidity risk: There can be no assurance that a liquid secondary market for the Securities will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Securities at any time at fair market prices. The possibility to sell the Securities might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk: The Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities.</p> <p>Credit ratings may not reflect all risks: One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. Where a Series of Securities is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Securities to be issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Securities.</p> <p>Legal investment considerations may restrict certain investments: The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (a) Securities are legal investments for it, (b) Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (c) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Securities under any applicable risk-based capital or similar rules.</p> <p>Regulatory bail-in: In the case that the Issuer becomes, or is deemed to have become unable to continue its regulated banking activities the payment claims under the Securities may be reduced, including to zero, or converted into instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer (such as ordinary shares) by intervention of the competent "resolution authorities" (regulatory bail-in).</p>

Section E — Offer

Element	Disclosure requirement	
E.2b	Reasons for	The net proceeds from the issue of the Securities will be used for general

Element	Disclosure requirement	
	the offer and use of proceeds	corporate purposes of the Issuer.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The Securities are distributed by way of a public offer to non-qualified investors and qualified investors on a syndicated basis.</p> <p>The Issue Price of the Securities is 100.999 per cent. of the nominal amount of the Securities plus accrued interest in the amount of NZD 654,452.05 for 91 days for the period from and including 27 August 2014 to but excluding 26 November 2014. The total amount of the offer is NZD 50,000,000. The offer period is from 24 November 2014 to 26 November 2014. The offer period may be extended or shortened.</p>
E.4	Interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The Issuer does not charge expenses to the investor.