



FIRST SUPPLEMENT DATED 13 JULY 2016  
TO THE BASE PROSPECTUS DATED 24 JUNE 2016

## Deutsche Bank Aktiengesellschaft

(Frankfurt am Main, Germany)

### **Euro 80,000,000,000 Debt Issuance Programme**

This document constitutes a supplement (the “**Supplement**”) to the base prospectus dated 24 June 2016 (the “**Prospectus**”) for the purpose of article 13 of Chapter 1 of Part II of the Luxembourg Law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (the “**Law**”), and is prepared in connection with the EUR 80,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “**Programme**”) established by Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the “**Issuer**”). Terms defined in the Prospectus have the same meaning when used in this Supplement.

This Supplement is supplemental to, and should be read in conjunction with, the Prospectus.

The purpose of this Supplement is to include changes of the credit rating regarding the Issuer by DBRS, Inc. on 7 July 2016 as well as minor changes to the Terms & Conditions.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Supplement. To the best of the knowledge of the Issuer (which has taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this Supplement is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

This Supplement will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.db.com/ir](http://www.db.com/ir)).

**In accordance with Article 13 paragraph 2 of the Law, investors who have already agreed to purchase or subscribe for the Securities before this Supplement is published have the right, exercisable within a time limit of two working days, which is 15 July 2016, after the publication of this Supplement, to withdraw their acceptances.**

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the “**CSSF**”) to provide the competent authorities in Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal, Spain, Sweden and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, with a certificate of approval (a “**Notification**”) attesting that this Supplement has been drawn up in accordance with the Law. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

## A. Ratings

As of the publication date of this Supplement, after a change of the credit rating regarding the Issuer by DBRS, Inc. (“**DBRS**”), the ratings assigned by the Rating Agencies to debt securities and money market papers of Deutsche Bank were as follows:

Moody’s:	long-term rating:	Baa2	(outlook: stable)
	short-term rating:	P-2	(outlook: stable)
S&P:	long-term rating:	BBB+	(outlook: stable)
	short-term rating:	A-2	(outlook: stable)
Fitch:	long-term rating:	A-	(outlook: stable)
	short-term rating:	F1	(outlook: stable)
DBRS:	long-term rating:	A (low)	(outlook: stable)
	short-term rating:	R-1 (low)	(outlook: stable)

Accordingly, the Prospectus shall be amended as follows:

## I. SUMMARY

The table in the section on “Credit ratings to the Issuer and the Securities” on page 12 of the Prospectus in the “SUMMARY Element B.17” shall be replaced by the following:

“As of the date of the Prospectus, the following senior debt ratings were assigned to Deutsche Bank:

<i>Rating Agency</i>	<i>Long-term rating</i>	<i>Short-term rating</i>
Moody’s	Baa2 (outlook: stable)	P-2 (outlook: stable)
S&P	BBB+ (outlook: stable)	A-2 (outlook: stable)
Fitch	A- (outlook: stable)	F1 (outlook: stable)
DBRS	A (low) (outlook: stable)	R-1 (low) (outlook: stable)”

## II. RISK FACTORS

1. In regard of the information on ratings by Fitch in the section “Risk Factors in respect of the Issuer” on page 35, the introductory “A:” in the definitions subsection shall be replaced by “A-:”.



## B. Amendments to the Terms and Conditions

1. The "Terms and Conditions – English Language Version" section of the Prospectus is amended as follows:

- (a) the "Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (Option I)" are amended by:
- (i) the deletion of the second and third paragraphs of §3(4) (*Interest Amount*) therein on pages 126 and 127 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"If Interest is required to be calculated for a period other than an Interest Period, the amount of interest payable in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]** for such period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]** and rounding the resultant figure to the nearest **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit]** of the Specified Currency, with 0.5 of a **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit]** being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention **[in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount].**

The amount of interest payable in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]** for the relevant Interest Period or any other period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in the case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in the case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]**, and rounding the resultant figure to the nearest **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit]** of the Specified Currency, with 0.5 of a **[in case**

of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention [in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount]."; and

- (ii) the deletion of paragraph (a) of §9(1) (*Events of Default*) therein on page 146 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) the Issuer [in case of Securities guaranteed by Deutsche Bank AG, New York Branch the following applies: or the Guarantor] fails to pay principal [in case of Securities other than Zero Coupon Securities the following applies: or interest] [in case of Securities with physical delivery the following applies: or fails to deliver the Asset Amount] within 30 days of the relevant due date; or";

- (b) the "Terms and Conditions for Floating Rate Notes (Option II)" are amended by:

- (i) the deletion of §3(3) (*Interest Amount*) therein on pages 163 and 164 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(3) *Interest Amount*. The amount of interest (each an "Interest Amount") payable in respect of [if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount] for an Interest Period shall be an amount equal to the product of (a) [if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount], (b) the Rate of Interest and (c) the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period, such amount to be rounded to the nearest [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] of the Specified Currency, with 0.5 of a [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] being rounded upwards [in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount]. [in case of TARN Securities including a cap the following applies: If the Interest Amount in respect of a Security and an Interest Period would, but for the operation of paragraph (1), cause the Total Interest Amount to exceed the Target Interest, the Interest Amount for such Interest Period shall be reduced to an amount equal to the Target Interest less the Total Interest Amount in respect of the immediately preceding Interest Period.] [in case of TARN Securities without a cap the following applies: The Interest Amount will

not be reduced if the Target Interest is reached or exceeded.] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** Where the Specified Denomination is a multiple of the Calculation Amount, the Interest Amount payable in respect of such Security shall be the product of the amount for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination without any further rounding.]"

- (ii) the deletion of paragraph (a) of §9(1) (*Events of Default*) therein on page 187 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) the Issuer **[in case of Securities guaranteed by Deutsche Bank AG, New York Branch the following applies:** or the Guarantor] fails to pay principal or interest **[in case of Securities with physical delivery the following applies:** or fails to deliver the Asset Amount] within 30 days of the relevant due date; or"; and

- (c) the "Terms and Conditions for Structured Notes (Option V)" are amended by:

- (i) in the case of Securities with fixed interest and without interest switch, the deletion of the second and third paragraphs of §3(4) (*Interest Amount*) therein on pages 240 and 241 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"If Interest is required to be calculated for a period other than an Interest Period, the amount of interest payable in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies:** the Specified Denomination] **[in case of English law Securities the following applies:** the Calculation Amount]" **[if the Clearing System is CBF the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** the Calculation Amount] for such period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies:** the Specified Denomination] **[in case of English law Securities the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]" **[if the Clearing System is CBF the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** the Calculation Amount] and rounding the resultant figure to the nearest **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies:** sub-unit] **[in case of Japanese Yen the following applies:** unit] of the Specified Currency, with 0.5 of a **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies:** sub-unit] **[in case of Japanese Yen the following applies:** unit] being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention **[in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies:** and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount].

**[If Interest Periods are adjusted the following applies:** The amount of interest payable in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies:** the Specified Denomination] **[in case of English law Securities the following applies:** the Calculation Amount]" **[if the Clearing System is CBF the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities] **[in case of English law Securities represented by Definitive**

**Securities the following applies:** the Calculation Amount] for the relevant Interest Period or any other period shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to [if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in the case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in the case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount], and rounding the resultant figure to the nearest [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] of the Specified Currency, with 0.5 of a [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention [in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount].]";

- (ii) in the case of floating rate or other variable rate Securities where an interest switch does not apply, the deletion of §3(3) (*Interest Amount*) therein on page 242 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(3) *Interest Amount.* The amount of interest (each an "**Interest Amount**") payable in respect of [if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount] for an Interest Period shall be an amount equal to the product of (a) [if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount] [●], (b) the Rate of Interest and (c) the Day Count Fraction, in each case for such Interest Period, such amount to be rounded to the nearest [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] of the Specified Currency, with 0.5 of a [in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit] being rounded upwards [in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount]. [in case of TARN Securities including a cap the following applies: If the Interest Amount in respect of a Security and an Interest Period would, but for the operation of paragraph (1), cause the Total Interest Amount to exceed the Target Interest, the Interest Amount for such Interest Period shall be reduced to an amount equal to the Target Interest

less the Total Interest Amount in respect of the immediately preceding Interest Period.] **[in case of TARN Securities without a cap the following applies:** The Interest Amount will not be reduced if the Target Interest is reached or exceeded.] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** Where the Specified Denomination is a multiple of the Calculation Amount, the Interest Amount payable in respect of such Security shall be the product of the amount for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination without any further rounding.]]"; and

(iii) in the case of Securities with interest switch:

(x) the deletion of the first paragraph of paragraph (a) of §3(4) (*Interest Amount*) therein on pages 244 and 245 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of a Rate of Interest I Period will amount in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]** to an amount calculated by applying the Rate of Interest I and the Day Count Fraction I (as defined below) to **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] [if the Clearing System is CBF the following applies: the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] [in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies: the Calculation Amount]** and rounding the resultant figure to the nearest **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit]** of the Specified Currency, with 0.5 of a **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies: sub-unit] [in case of Japanese Yen the following applies: unit]** being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention **[in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount.]]"; and**

(y) the deletion of the first paragraph of paragraph (b) of §3(4) (*Interest Amount*) therein on pages 245 and 246 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(b) The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of a Rate of Interest II Period will amount in respect of **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies: [in case of German law Securities the following applies: the Specified Denomination] [in case of English law Securities the following applies: the Calculation Amount]] [if the Clearing System is CBF the**



**following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** the Calculation Amount] to an amount calculated by applying the Rate of Interest II and the Day Count Fraction II (as defined below) to **[if the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies:** **[in case of German law Securities the following applies:** the Specified Denomination] **[in case of English law Securities the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security]] **[if the Clearing System is CBF the following applies:** the aggregate outstanding principal amount of the Securities represented by the Global Security] **[in case of English law Securities represented by Definitive Securities the following applies:** the Calculation Amount] and rounding the resultant figure to the nearest **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies:** sub-unit] **[in case of Japanese Yen the following applies:** unit] of the Specified Currency, with 0.5 of a **[in case of a Specified Currency other than Japanese Yen the following applies:** sub-unit] **[in case of Japanese Yen the following applies:** unit] being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention **[in case of English law Securities for which the Clearing System is Euroclear and/or CBL the following applies:** and *pro rating* such rounded figure amongst the Securities by reference to the Calculation Amount relative to such aggregate outstanding principal amount].]".

2. the "Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Anleihen und Nullkupon-Anleihen (Option I)" are amended by:

The "Terms and Conditions – German Language Version" section of the Prospectus is amended as follows:

- (a) the "Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Anleihen und Nullkupon-Anleihen (Option I)" are amended by:
- (i) the deletion of the second and third paragraphs of §3(4) (*Zinsbetrag*) therein on pages 321 and 322 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einer Zinsperiode entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung des in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]** für diesen Zeitraum zahlbaren Zinsbetrags durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]** unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen**

**ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] der Festgelegten Währung, wobei 0,5 einer [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag].**

Der in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag] für die jeweilige Zinsperiode oder einen anderen Zeitraum zahlbare Zinsbetrag wird durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf [falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag] unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] der Festgelegten Währung berechnet, wobei 0,5 einer [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag]."; and**

- (ii) the deletion of paragraph (a) of §9(1) (*Kündigungsgründe*) therein on page 343 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale New York garantiert werden, gilt Folgendes: oder die Garantin] zahlt Kapital [im Fall von Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Anleihen gilt Folgendes: oder Zinsen] [im Fall von Schuldverschreibungen mit physischer Lieferung gilt Folgendes: oder leistet den Vermögenswertbetrag] nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag, oder";**

- (b) the "Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Anleihen (Option II)" are amended by:

- (i) the deletion of §3(3) (*Zinsbetrag*) therein on pages 363 and 364 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(3) **Zinsbetrag.** Der für eine Zinsperiode in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]** zu zahlende Zinsbetrag (jeweils ein "Zinsbetrag") entspricht dem Produkt aus (a) **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: der Festgelegten Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: dem gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: dem gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: dem Berechnungsbetrag],** (b) dem Zinssatz und (c) dem Zinstagequotienten, wie jeweils für die betreffende Zinsperiode anwendbar, unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit]** der Festgelegten Währung berechnet, wobei 0,5 einer **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit]** aufgerundet wird **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag]. [Im Fall von TARN-Schuldverschreibungen, die eine Zinsobergrenze vorsehen, gilt Folgendes: Sollte der für eine Schuldverschreibung und eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag ohne Berücksichtigung von Absatz (1) dazu führen, dass der Gesamtzinsbetrag den Zielzins überschreitet, wird der Zinsbetrag für die betreffende Zinsperiode auf einen Betrag verringert, der dem Zielzins abzüglich des Gesamtzinsbetrags für die unmittelbar vorangegangene Zinsperiode entspricht.] [Im Fall von TARN-Schuldverschreibungen, die keine Zinsobergrenze vorsehen, gilt Folgendes: Es erfolgt keine Reduzierung des Zinsbetrags bei Erreichen oder Überschreiten des Zielzinses.] [Im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: Wenn die Festgelegte Stückelung einem Vielfachen des Berechnungsbetrags entspricht, entspricht der in Bezug auf diese Schuldverschreibung zahlbare Zinsbetrag dem Produkt des Betrags für den Berechnungsbetrag und dem Betrag, mit dem der Berechnungsbetrag multipliziert werden muss, um die Festgelegte Stückelung zu erreichen, ohne weitere Rundung.]"; and**

(ii) the deletion of paragraph (a) of §9(1) (*Kündigungsgründe*) therein on page 391 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Deutsche Bank AG, Filiale New York garantiert werden, gilt Folgendes: oder die Garantin]** zahlt Kapital oder Zinsen **[im Fall von Schuldverschreibungen mit physischer Liefe-**

**ung gilt Folgendes:** oder leistet den Vermögenswertbetrag] nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag, oder"; and

(c) the "Emissionsbedingungen für Strukturierte Anleihen (Option V)" are amended by:

(i) in the case of Securities with fixed interest and without interest switch, the deletion of the second and third paragraphs of §3(4) (*Zinsbetrag*) therein on pages 451 and 452 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"Sofern Zinsen für einen Zeitraum, der nicht einer Zinsperiode entspricht, zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung des in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]** für diesen Zeitraum zahlbaren Zinsbetrags durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]]** unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit]** der Festgelegten Währung, wobei 0,5 einer **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit]** aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag].**

**[Im Fall angepasster Zinsperioden gilt Folgendes:** Der in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]** für die jeweilige Zinsperiode oder einen anderen Zeitraum zahlbare Zinsbetrag wird durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [im Fall von**

**englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag] unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] der Festgelegten Währung berechnet, wobei 0,5 einer [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag].]";

- (ii) in the case of floating rate or other variable rate Securities where an interest switch does not apply, the deletion of §3(3) (*Zinsbetrag*) therein on page 452 and 453 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(3) *Zinsbetrag*. Der für eine Zinsperiode in Bezug auf [falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: die Festgelegte Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag]] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: den Berechnungsbetrag] zu zahlende Zinsbetrag (jeweils ein "Zinsbetrag") entspricht dem Produkt aus (a) [falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: der Festgelegten Stückelung] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes: dem gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes: dem gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist] [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes: dem Berechnungsbetrag] [●], (b) dem Zinssatz und (c) dem Zinstagequotienten, wie jeweils für die betreffende Zinsperiode anwendbar, unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] der Festgelegten Währung berechnet, wobei 0,5 einer [falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes: Untereinheit] [falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes: Einheit] aufgerundet wird [im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag]. [Im Fall von TARN-Schuldverschreibungen, die eine Zinsobergrenze vorsehen, gilt Folgendes: Sollte der für eine Schuldverschreibung und eine Zinsperiode ermittelte Zinsbetrag ohne Berücksichtigung von Absatz (1) dazu führen, dass der Gesamtzinsbetrag den Zielzins überschreitet, wird der Zinsbetrag für die betreffende Zinsperiode auf einen Betrag verringert, der dem Zielzins abzüglich des Gesamtzinsbetrags für die unmittelbar vorangegangene Zinsperiode entspricht.] [Im Fall von TARN-Schuldverschreibungen, die keine Zinsobergrenze vorsehen, gilt Folgendes: Es erfolgt keine Reduzierung des Zinsbetrags bei Erreichen oder

Überschreiten des Zielzinses.] **[Im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** Wenn die Festgelegte Stückelung einem Vielfachen des Berechnungsbetrags entspricht, entspricht der in Bezug auf diese Schuldverschreibung zahlbare Zinsbetrag dem Produkt des Betrags für den Berechnungsbetrag und dem Betrag, mit dem der Berechnungsbetrag multipliziert werden muss, um die Festgelegte Stückelung zu erreichen, ohne weitere Rundung.]; and

(iii) in the case of Securities with interest switch:

(x) the deletion of the first paragraph of paragraph (a) of §3(4) (*Zinsbetrag*) therein on pages 455 and 456 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(a) Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für eine Zinsperiode I ist in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** die Festgelegte Stückelung] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag]] **[falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag] ein Betrag, dessen Berechnung durch Anwendung des Zinssatzes I und des Zinstagequotienten I (wie nachstehend definiert) auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** die Festgelegte Stückelung] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist, **[falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag] unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Untereinheit] **[falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Einheit] der Festgelegten Währung erfolgt, wobei 0,5 einer **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Untereinheit] **[falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Einheit] aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes:** und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag.]; and

(y) the deletion of the first paragraph of paragraph (b) of §3(4) (*Zinsbetrag*) therein on pages 456 and 457 of the Prospectus and the substitution of the following therefor:

"(b) Der an jedem Zinszahltag zahlbare Zinsbetrag für eine Zinsperiode II ist in Bezug auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** die Festgelegte Stückelung] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag]] **[Falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibun-

gen] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag] ein Betrag, dessen Berechnung durch Anwendung des Zinssatzes II und des Zinstagequotienten II (wie nachstehend definiert) auf **[falls das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes: [im Fall von deutschrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** die Festgelegte Stückelung] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,] **[falls das Clearing System CBF ist, gilt Folgendes:** den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der durch die Globalurkunde verbrieft ist,] **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, gilt Folgendes:** den Berechnungsbetrag] unter Rundung des Ergebnisses auf die nächste **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Untereinheit] **[falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Einheit] der Festgelegten Währung erfolgt, wobei 0,5 einer **[falls die Festgelegte Währung nicht japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Untereinheit] **[falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, gilt Folgendes:** Einheit] aufgerundet oder eine andere marktübliche Rundungsregel angewandt wird **[im Fall von englischrechtlichen Schuldverschreibungen, bei welchen das Clearing System Euroclear und/oder CBL ist, gilt Folgendes:** und der gerundete Betrag anteilig auf die Schuldverschreibungen verteilt wird entsprechend dem Verhältnis zwischen dem Berechnungsbetrag und diesem gesamten ausstehenden Nennbetrag.]".

TO THE EXTENT THAT THERE IS ANY INCONSISTENCY BETWEEN (A) ANY STATEMENT IN THIS SUPPLEMENT AND (B) ANY STATEMENT IN, OR INCORPORATED BY REFERENCE IN, THE PROSPECTUS, THE STATEMENTS IN (A) ABOVE SHALL PREVAIL.