

PODSUMOWANIE WARUNKÓW EMISJI



dla

Certyfikatów

Deutsche Bank AG Londyn

Maksymalnie 1.000.000 Certyfikatów Dyskontowych z Opcją Przedterminowego Wykupu powiązanych z indeksem WIG 20

Wyemitowanych w ramach Programu [X-markets™](#)

Cena Emisyjna: 85 PLN za Certyfikat*

WKN/ISIN: DB03XS / DE000DB03XS5

Emitentem („**Emitent**”) papierów wartościowych opisanych w niniejszym dokumencie jest Deutsche Bank AG, Frankfurt nad Menem, spółka prawa niemieckiego działająca poprzez swój oddział w Londynie („**Deutsche Bank AG Londyn**”).

Emitent ma prawo i może emitować papiery wartościowe związane z akcjami i/lub indeksami i/lub innymi papierami wartościowymi i/lub tytułami uczestnictwa funduszu i/lub towarami giełdowymi i/lub kursami walut i/lub innymi aktywami w ramach prowadzonej przez siebie ogólnej działalności bankowej (określonej w Art. 2(1) Statutu Deutsche Bank AG). W ramach Programu X-markets („**Program**”), Emitent może emitować papiery wartościowe związane z akcjami i/lub indeksami i/lub innymi papierami wartościowymi i/lub tytułami uczestnictwa funduszu i/lub towarami giełdowymi i/lub kursami walut i/lub innymi aktywami.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem papierów wartościowych określonego rodzaju, którzy chcą uzyskać informacje z Prospektu Podstawowego przed emisją Papierów Wartościowych, powinni przeczytać część zatytułowaną „Ogólny Opis Programu” w celu ustalenia, które informacje w Prospekcie Podstawowym dotyczą każdego rodzaju papierów wartościowych. Nie należy podejmować decyzji o inwestycji przed dokładnym przeczytaniem ostatecznych warunków opublikowanych dla konkretnych Papierów Wartościowych, które nie są zamieszczone w Prospekcie Podstawowym.

Emitent postanowił wyemitować 1.000.000 Certyfikatów („**Papiery Wartościowe**”) związanych z Indeksami określonymi powyżej, zgodnie z warunkami dotyczącymi produktu określonymi w niniejszym dokumencie w części VI A („**Warunki Produktu**”) oraz zgodnie z warunkami ogólnymi określonymi w niniejszym dokumencie w części VI B („**Warunki Ogólne**”, które razem z Warunkami Produktu zwane są „**Warunkami**”). Odniesienie do pojęcia „**Instrument Bazowy**” należy interpretować jako odniesienie do Indeksu określonego powyżej.

Emitent ma prawo do substytucji oraz prawo do zmiany oddziału, poprzez który działa, z zastrzeżeniem przewidzianym w Warunku Ogólnym 8.

* Emitent może obniżyć Cenę Emisyjną do kwoty nie niższej niż 80 PLN (plus narzut od zapisów), działając według własnego uznania i mając na względzie bieżącą sytuację gospodarczą, w tym, między innymi, odpowiednie poziomy i zmienność Instrumentu Bazowego, stopy odsetkowe dla instrumentów o podobnym terminie wykupu i inne warunki rynkowe. Emitent opublikuje zawiadomienie o takim obniżeniu Ceny Emisyjnej na swojej stronie internetowej oraz w polskiej gazecie finansowej najpóźniej na jeden dzień przez Datą Końcową Rynku Pierwotnego.

Złożony zostanie wniosek o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będącym rynkiem regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/EC.

Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni się upewnić, że w pełni rozumieją charakter Papierów Wartościowych oraz zakres ryzyka, na jakie są narażeni w związku z inwestycją w Papiery Wartościowe, a także rozważyć czy inwestycja w Papiery Wartościowe jest odpowiednia w ich konkretnym przypadku pod względem finansowym, podatkowym i innym. Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych powinni przeczytać część zatytułowaną „Czynniki Ryzyka” w niniejszym dokumencie. Papiery Wartościowe będą stanowić niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania umowne Emitenta, które będą pod wszystkimi względami traktowane na równi ze sobą (*pari passu*).

Papiery Wartościowe nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 r. (z późn. zm.) (*the United States Securities Act of 1933*). Każda oferta lub sprzedaż Papierów Wartościowych musi następować w ramach transakcji zwolnionej z wymogu rejestracji papierów wartościowych zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie powyższej ustawy. Papiery Wartościowe nie mogą być oferowane, sprzedawane ani w inny sposób przenoszone na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki ani na rzecz osób będących podmiotami amerykańskimi zgodnie z definicją w Regulacji S do powyższej ustawy, lub osób, które nie wyczerpują definicji podmiotu nieamerykańskiego zgodnie z Zasadą 4.7 Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Towarowych (z późn. zm.) (*the United States Commodity Exchange Act*). Opis niektórych ograniczeń w zakresie sprzedaży i przenoszenia Papierów Wartościowych znajduje się w niniejszym dokumencie w części zatytułowanej Ogólne Ograniczenia Sprzedaży i Przenoszenia Papierów Wartościowych.

Prospekt Podstawowy został sporządzony w dniu 04 września 2009 r. i zawiera informacje dotyczące różnego rodzaju instrumentów finansowych, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programu.

Niniejszy dokument stanowi, w odniesieniu tylko do Papierów Wartościowych, Warunki Ostateczne w kompletnej wersji Prospektu Podstawowego i nosi datę 02 listopada 2009 r.

Deutsche Bank AG, Londyn przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym dokumencie. Według najlepszej wiedzy Emitenta, który dołożył wszelkich rozsądnych starań, aby zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są zgodnie ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby mieć wpływ na znaczenie takich informacji.

Deutsche Bank

Spis treści

| | |
|--|----|
| PODSUMOWANIE..... | 4 |
| A. PODSUMOWANIE CZYNNIKÓW RYZYKA | 4 |
| 1. Czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi..... | 4 |
| 2. Czynniki ryzyka związane z Emitentem | 5 |
| 3. Rating | 5 |
| B. PODSUMOWANIE OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY | 6 |
| 1. Warunki podstawowe | 6 |
| 2. Dalsze informacje o warunkach Papierów Wartościowych..... | 8 |
| C. PODSUMOWANIE OPISU EMITENTA..... | 11 |

PODSUMOWANIE

Poniższe informacje stanowią jedynie podsumowanie niniejszego dokumentu i należy je analizować w połączeniu z pozostałą jego częścią. Podsumowanie ma na celu przedstawienie ogólnej charakterystyki Emitenta i Papierów Wartościowych oraz zapoznanie czytelnika z czynnikami ryzyka związanego z Emitentem i Papierami Wartościowymi, lecz nie zawiera ono wszystkich informacji. Podsumowanie zostało w całości sporządzone na podstawie danych znajdujących się w pozostałej części niniejszego dokumentu, w tym również w Warunkach, które stanowią prawnie wiążące warunki Papierów Wartościowych dołączone do globalnego papieru wartościowego. Dlatego też podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do niniejszego dokumentu, a każda decyzja dotycząca inwestycji w Papiery Wartościowe powinna być podejmowana po przeanalizowaniu przez inwestora treści całego dokumentu.

Potencjalni inwestorzy powinni być świadomi, że inwestor wnoszący do sądu pozew dotyczący informacji zawartych w niniejszym dokumencie może być – zgodnie z prawodawstwem danego państwa członkowskiego UE – zobowiązany do pokrycia kosztów tłumaczenia prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego.

Emitent ponosi odpowiedzialność cywilną w związku ze sporządzeniem podsumowania wraz z jego tłumaczeniem, oraz wystąpieniem o jego notyfikację, jednak wyłącznie wówczas, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z informacjami przedstawionymi w innych częściach niniejszego dokumentu.

A. PODSUMOWANIE CZYNNIKÓW RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z Papierami Wartościowymi

Inwestowanie w Papiery Wartościowe niesie z sobą określone ryzyko. Obejmuje ono między innymi: ryzyko rynku akcji, ryzyko rynku obligacji, ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko zmienności rynku, ryzyko ekonomiczne, ryzyko polityczne i ryzyko zmiany interpretacji przepisów prawnych, a także ryzyko stanowiące połączenie wymienionych powyżej lub innych czynników ryzyka. Potencjalni nabywcy powinni posiadać doświadczenie w zakresie transakcji na instrumentach takich jak Papiery Wartościowe, a także aktywów bazowych lub innych aktywów stanowiących podstawę emisji Papierów Wartościowych („**Instrumenty Bazowe**”). Potencjalni nabywcy powinni mieć świadomość ryzyka, jakie towarzyszy inwestycjom w Papiery Wartościowe, a przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni wraz ze swoimi doradcami prawnymi, podatkowymi, księgowymi lub innymi dokonać szczegółowej analizy, (a) czy inwestycja w Papiery Wartościowe jest odpowiednia z punktu widzenia ich indywidualnej sytuacji finansowej, podatkowej lub innej, (b) informacji zawartych w niniejszym dokumencie oraz (c) Instrumentów Bazowych.

Papiery Wartościowe mogą tracić na wartości, a inwestorzy powinni się liczyć z ryzykiem utraty kwoty zainwestowanej w Papiery Wartościowe.

Inwestycje w Papiery Wartościowe powinny być poprzedzone oceną kierunku, przewidywanego czasu wystąpienia i rozmiaru potencjalnych przyszłych zmian wartości Instrumentów Bazowych i/lub zmian w składzie lub metodzie obliczania wartości tych Instrumentów Bazowych, z uwagi na fakt, że zysk z danej inwestycji jest uzależniony między innymi od tych zmian. Na Papiery Wartościowe może mieć jednocześnie wpływ kilka różnych czynników ryzyka, dlatego wpływ pojedynczego czynnika ryzyka może być niemożliwy do przewidzenia. Nie da się również przewidzieć wpływu na wartość Papierów Wartościowych kilku czynników oddziaływujących łącznie. Nie można w sposób wiążący stwierdzić, jaki wpływ na

wartość Papierów Wartościowych może mieć połączone działanie kilku czynników ryzyka.

2. Czynniki ryzyka związane z Emitentem

Zaleca się, by potencjalni inwestorzy wzięli pod uwagę wszystkie informacje przedstawione w Dokumencie Rejestracyjnym oraz – jeżeli uznają to za konieczne – zasięgnęli opinii własnych, profesjonalnych doradców. Poniżej przedstawiono opis czynników ryzyka związanych ze zdolnością Emitenta do wykonywania zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

3. Rating

Oceny ratingowe przyznawane Emitentowi przez niezależne agencje ratingowe stanowią wyznacznik zdolności Emitenta do terminowego wykonywania zobowiązań. Im niżej na odpowiedniej skali znajduje się przyznany Emitentowi rating, tym większe jest według agencji ratingowej ryzyko, że zobowiązania nie zostaną wykonane w ogóle lub nie zostaną wykonane w sposób terminowy¹. Według stanu na dzień publikacji niniejszego podsumowania, Deutsche Bank posiadał następujące oceny ratingowe:

| Agencja ratingowa | Zobowiązania długoterminowe | Zobowiązania krótkoterminowe |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Standard & Poor's (S&P) | A+ | A-1 |
| Moody's | Aa1 | P-1 |
| Fitch | AA- | F1+ |

Agencje ratingowe mogą dokonać zmiany oceny ratingowej, informując o tym fakcie z niewielkim wyprzedzeniem. Zmiana ratingu może wpłynąć na cenę niewykupionych papierów wartościowych.

¹ Ocena ratingowa nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży lub utrzymywania certyfikatów i może zostać w każdej chwili zawieszona, obniżona lub cofnięta. Zawieszenie, obniżenie lub cofnięcie ratingu może mieć niekorzystny wpływ na rynkowy kurs certyfikatów

B. PODSUMOWANIE OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY

1. Warunki podstawowe

| | |
|---|--|
| Emitent: | Deutsche Bank AG, Frankfurt nad Menem, działający poprzez swój Oddział w Londynie (Deutsche Bank AG London) |
| Liczba Certyfikatów: | Do 1.000.000 Certyfikatów Faktyczna liczba Papierów Wartościowych będzie odpowiadać sumie wszystkich ważnych zapisów lub zleceń otrzymanych przez Emitenta. |
| Cena Emisyjna: | 85 PLN za Certyfikat, przy czym Emitent może obniżyć Cenę Emisyjną do kwoty nie niższej niż 80 PLN, działając według własnego uznania i mając na względzie bieżącą sytuację gospodarczą, w tym, między innymi, odpowiednie poziomy i zmienność Instrumentu Bazowego, stopy odsetkowe dla instrumentów o podobnym terminie wykupu i inne warunki rynkowe. Emitent opublikuje zawiadomienie o takim obniżeniu Ceny Emisyjnej na swojej stronie internetowej oraz w polskiej gazecie finansowej najpóźniej na jeden dzień przez Datą Końcową Rynku Pierwotnego; |
| Instrument Bazowy: | Indeks WIG 20, Reuters Code: WIG20 Bloomberg Code: WIG20 <Index> , |
| Data Emisji: | 07 grudnia 2009 r. |
| Data Końcowa Rynku Pierwotnego: | 27 listopada 2009 r. |
| Pierwotna Data Wyceny Referencyjnej: | 07 grudnia 2009 r. |
| Pierwotny Poziom Referencyjny: | kwota równa Poziomowi Referencyjnemu w Pierwotnej Dacie Wyceny Referencyjnej |
| Poziom Określenia: | 100% Pierwotnego Poziomu Referencyjnego |
| Ostateczny Poziom Referencyjny: | kwota równa Poziomowi Referencyjnemu w Dacie Wyceny |
| Data Wykonania: | 07 grudnia 2011 r. |
| Data Rozliczenia: | W przypadku Papieru Wartościowego i jego Daty Wykonania, piąty Dzień Roboczy po odpowiedniej Dacie Wyceny |
| Daty Przedterminowej Wyceny: | Oznacza 8 marca 2010 r. („ Pierwsza Data Przedterminowej Wyceny ”), 7 czerwca 2010 r. („ Druga Data Przedterminowej Wyceny ”) 7 września 2010 r. („ Trzecia Data Przedterminowej Wyceny ”) 7 grudnia 2010 r. („ Czwarta Data Przedterminowej Wyceny ”) 7 marca 2011 r. („ Piąta Data Przedterminowej Wyceny ”) 7 czerwca 2011 r. („ Szosta Data Przedterminowej Wyceny ”) 7 |

września 2011 r. („**Siódma Data Przedterminowej Wyceny**”), zgodnie ze wskazaniem Emitenta w Zawiadomieniu o Wykupu,

Data Przedterminowego Wykupu:

Oznacza w odniesieniu do każdego Papieru Wartościowego kwotę określoną przez Agenta Kalkulacyjnego:

- (i) w przypadku Pierwszej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 3,75 PLN;
- (ii) w przypadku Drugiej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 7,50 PLN; oraz
- (iii) w przypadku Trzeciej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 11,25 PLN; oraz
- (iv) w przypadku Czwartej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 15,00 PLN; oraz
- (v) w przypadku Piątej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 18,75 PLN; oraz
- (vi) w przypadku Szóstej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 22,50 PLN; oraz
- (vii) w przypadku Siódmej Daty Przedterminowej Wyceny, sumę (x) Ceny Emisyjnej (wyłączając koszt subskrypcji) i (y) 26,25 PLN; oraz

Rozliczenie

Rozliczenie Nierzeczywiste

Data Wyceny:

Data Wykonania

Waluta Rozliczenia:

PLN

Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego:

w Odniesieniu Do Każdego Papieru Wartościowego, Kwota Określona Przez Agenta Kalkulacyjnego jako Iloczyn:

- (X) 100 PLN oraz
- (y) Ilorazu Ostatecznego Poziomu Referencyjnego I Pierwotnego Poziomu Referencyjnego.

Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego zostanie zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku w

Walucie Rozliczenia, przy czym 0,005 zostanie zaokrąglone w dół.

Notowanie i obrót:

Zostanie złożony wniosek o dopuszczenie Papierów Wartościowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będącej rynkiem regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE.

Agent Kalkulacyjny:

Funkcję Agenta Kalkulacyjnego pełni Emitent

Agent Główny:

Deutsche Bank AG Londyn

ISIN:

DE000DB03XS5

WKN:

DB03XS

Common Code:

046442814

Minimalna kwota zapisu dla inwestorów:

10 certyfikatów

Okres Zapisów:

Zapisy na Papiery Wartościowe można składać od 2 listopada 2009 r. do Daty Końcowej Rynku Pierwotnego, zgodnie z opisem w par. 2 rozdziału „Informacje Dotyczące Poszczególnych Krajów“.

Odstąpienie od Emisji Papierów Wartościowych:

Emitent zastrzega sobie prawo do odstąpienia od emisji Papierów Wartościowych z dowolnego powodu.

Skrócenie Okresu Zapisów na Papiery Wartościowe:

Zgodnie z par. 2 rozdziału „Informacje Dotyczące Poszczególnych Krajów“, Emitent zastrzega sobie prawo skrócenia okresu zapisów z dowolnego powodu.

Opłaty uiszczane przez Emitenta na rzecz dystrybutorów:

Opłata za pozyskanie inwestorów:²

nie dotyczy

Opłata manipulacyjna:³

maksymalnie 2 PLN za Certyfikat

2. Dalsze informacje o warunkach Papierów Wartościowych

a) Papiery Wartościowe stanowią inwestycję podobną do bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy. W odróżnieniu od bezpośredniej inwestycji, Papiery

² Emitent uiszcza opłaty manipulacyjne oraz opłaty za pozyskanie inwestorów jako prowizję od sprzedaży na rzecz danego dystrybutora. Dystrybutorzy działają niezależnie i nie są agentami Emitenta. Opłaty manipulacyjne stanowią jednorazowe opłaty od przychodów z emisji; ewentualnie Emitent może udzielić danemu dystrybutorowi odpowiedniego rabatu od ceny emisyjnej (z wyłączeniem opłaty z tytułu zapisu). Płatność opłat za pozyskanie inwestorów następuje regularnie i jest uzależniona od ilości wyemitowanych papierów wartościowych. Jeżeli Deutsche Bank AG jest zarówno emitentem, jak i dystrybutorem Papierów Wartościowych, dział dystrybucji Deutsche Banku otrzyma odpowiednie kwoty w ramach rozliczeń wewnętrznych. – Dodatkowe informacje dotyczące cen oraz składników cen znajdują się w rozdziale „Konflikt interesów”, punkt 5 i 6.

³ Kwoty wymienione powyżej podane są według stanu na dzień przygotowania niniejszego dokumentu i mogą ulec zmianie w okresie oferty oraz/lub okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych; dodatkowe informacje można uzyskać u dystrybutora.

Wartościowe są zbywane po cenie emisyjnej uwzględniającej dyskonto w stosunku do wartości Instrumentu Bazowego w dniu emisji Papierów Wartościowych lub w zbliżonym terminie, co umożliwi inwestorom uczestniczenie we wzroście wartości lub wartości średniej Instrumentu Bazowego oraz osiągnięcie zysku z zainwestowanego kapitału nawet w wypadku, gdy wartość lub wartość średnia Instrumentu Bazowego spadnie w jakimś stopniu w stosunku do wartości początkowej Instrumentu Bazowego (zależnie od kwoty dyskonta). Jednak w zamian za dyskonto inwestorzy rezygnują z udziału w ewentualnym wzroście wartości lub wartości średniej Instrumentu Bazowego, jeżeli Emitent wykupi Papiery Wartościowe w Dacie Przedterminowego Wykupu według odpowiedniej Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Nierzeczywistego. Kolejną różnicą w porównaniu z bezpośrednią inwestycją w Instrument Bazowy jest fakt że inwestorzy nie będą mieli prawa do dywidendy, odsetek ani innych podobnych wypłat z tytułu Instrumentu Bazowego.

Papiery Wartościowe reprezentują prawo do otrzymania Kwoty Rozliczenia Nierzeczywistego w momencie rozliczenia lub odpowiedniej Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Nierzeczywistego płatnej w momencie przedterminowego wykupu, jeżeli Emitent zdecyduje się na przedterminowy wykup Papierów Wartościowych. Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego będzie stanowić odzwierciedlenie Ostatecznego Poziomu Referencyjnego, będącego wartością lub wartością średnią Instrumentu Bazowego w jednym lub większej liczbie określonych dni.

Potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że ewentualna stopa zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe będzie uzależniona od zmian wartości Instrumentu Bazowego. Inwestorzy nabywający Papiery Wartościowe w Dacie Emisji i posiadający je przez cały okres do terminu ich wykupu osiągną dodatnią stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału wówczas, gdy wartość lub wartość średnia Instrumentu Bazowego w jednym lub większej liczbie określonych dni będzie równa lub wyższa wartości Instrumentu Bazowego, po uwzględnieniu dyskonta, w dniu emisji Papierów Wartościowych lub w zbliżonym terminie. Jednak jeżeli wartość lub wartość średnia Instrumentu Bazowego w jednym lub większej liczbie określonych dni będzie równa lub niższa niż wartość Instrumentu Bazowego, po uwzględnieniu dyskonta, w dniu emisji Papierów Wartościowych lub w zbliżonym terminie, inwestorzy nie osiągną dodatniej stopy zwrotu z inwestycji lub poniosą stratę. Strata ta może dotyczyć całego zainwestowanego przez inwestora kapitału w wypadku, gdy wartość lub wartość średnia Instrumentu Bazowego będzie w danym czasie równa zero. Tak więc, inwestowanie w Papiery Wartościowe wiąże się z wieloma czynnikami ryzyka, w tym między innymi z ryzykiem rynkowym zbliżonym do ryzyka towarzyszącego bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy i dlatego decyzje inwestycyjne powinny być podejmowane po konsultacji z odpowiednimi doradcami.

c) Papiery Wartościowe nie gwarantują prawa do otrzymania wyznaczonej kwoty ani prawa do otrzymania zwrotu Ceny Emisyjnej. Nie przewiduje się zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe innego niż potencjalna wypłata Kwoty Rozliczenia Nierzeczywistego w momencie rozliczenia lub odpowiedniej Kwoty Przedterminowego Rozliczenia Nierzeczywistego płatnej w momencie przedterminowego wykupu, jeżeli Emitent zdecyduje się na przedterminowy wykup Papierów Wartościowych. Tak więc inwestorzy osiągną zysk z zainwestowanego przez nich kapitału jedynie w wypadku, gdy Kwota Rozliczenia Nierzeczywistego otrzymana w momencie rozliczenia lub odpowiednia Kwota Przedterminowego Rozliczenia Nierzeczywistego płatna w momencie przedterminowego wykupu, jeżeli Emitent zdecyduje się na przedterminowy wykup Papierów Wartościowych bądź kwota uzyskana w wyniku zbycia Papierów Wartościowych w obrocie wtórnym w okresie do terminu ich wykupu będzie wyższa niż pierwotna cena Papierów Wartościowych. Inwestorzy nie otrzymują żadnych okresowych wypłat z tytułu Papierów Wartościowych, ani żadnych odsetek lub innych wypłat z tytułu udziału w zysku (w tym dywidend) w związku z Instrumentem Bazowym i nie przysługują im żadne prawa wobec emitenta Instrumentu Bazowego, a także z tytułu jakichkolwiek

części składowych Instrumentu Bazowego lub wobec emitenta takich części składowych Instrumentu Bazowego.

d) Wartość rynkowa Papierów Wartościowych w okresie do terminu ich wykupu jest uzależniona przede wszystkim od wartości oraz wahań wartości Instrumentu Bazowego w tym okresie. Co do zasady, jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada i/lub uczestnicy rynku spodziewają się spadku wartości Instrumentu Bazowego w okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych, przy założeniu że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie, można oczekiwać spadku wartości rynkowej Papierów Wartościowych. Analogicznie, jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta i/lub uczestnicy rynku spodziewają się wzrostu wartości Instrumentu Bazowego w okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych, przy założeniu że pozostałe czynniki nie ulegną zmianie, można oczekiwać wzrostu wartości rynkowej Papierów Wartościowych, z zastrzeżeniem zachowania Kwoty Maksymalnej.

Inne czynniki, które mogą wpłynąć na wartość rynkową Papierów Wartościowych, to m.in. stopy procentowe, potencjalne wypłaty dywidendy lub odsetek z tytułu Instrumentu Bazowego, zmiany metody obliczania wartości Instrumentu Bazowego oraz oczekiwania rynku wobec kształtowania się wartości Instrumentu Bazowego w przyszłości, jego składu oraz Papierów Wartościowych.

Ze względu na strukturę produktu, obrót Papierami Wartościowymi odbywa się zazwyczaj po cenie uwzględniającej dyskonto w stosunku do bieżącej wartości Instrumentu Bazowego. Kwota dyskonta może zmieniać się wraz z upływem czasu i zbliża się do zera w miarę zbliżania się terminu wykupu Papierów Wartościowych. Jeżeli po nabyciu Papierów Wartościowych ich wartość rynkowa spadnie poniżej ich ceny nabycia, inwestorzy nie powinni spodziewać się wzrostu ich wartości rynkowej w okresie pozostałym do terminu wykupu Papierów Wartościowych do poziomu lub powyżej poziomu ceny nabycia zapłaconej przez inwestora.

Wartość Instrumentu Bazowego w danym dniu będzie odzwierciedlać wartość jego części składowych w tym dniu. Zmiany w składzie Instrumentu Bazowego oraz czynniki (w tym opisane powyżej), które wywierają lub mogą wywrzeć wpływ na wartość części składowych, będą miały wpływ na wartość Instrumentu Bazowego i dlatego mogą wywrzeć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe.

C. PODSUMOWANIE OPISU EMITENTA

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft („**Deutsche Bank**” lub „**Bank**”) powstał w wyniku ponownego połączenia banku Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft w Hamburgu, banku Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft w Düsseldorfie oraz banku Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft w Monachium. W 1952 r., na podstawie Ustawy o Oddziałach Instytucji Kredytowych, banki te zostały wydzielone z utworzonego w 1870 r. Deutsche Bank. W dniu 2 maja 1957 r. połączenie i nazwa spółki zostały zarejestrowane w Rejestrze Handlowym przy Sądzie Rejonowym we Frankfurcie nad Menem. Deutsche Bank jest instytucją bankową i spółką akcyjną prawa niemieckiego wpisaną do Rejestru Handlowego pod numerem HRB 30 000. Siedzibą banku jest Frankfurt nad Menem w Niemczech. Centrala banku znajduje się pod adresem: Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Frankfurt nad Menem. Bank posiada oddziały w Niemczech i za granicą, m. in. w Londynie, Nowym Jorku, Sydney, Tokio oraz Główne Biuro Azji-Pacyfiku w Singapurze, służące jako główne biura działalności w danych regionach.

Bank jest spółką dominującą grupy kapitałowej składającej się z banków, spółek rynku kapitałowego, spółek zarządzających funduszami, spółki zajmującej się finansowaniem nieruchomości, spółek zajmujących się sprzedażą ratalną, spółek analitycznych i doradczych oraz innych spółek w Niemczech i za granicą („**Grupa Kapitałowa Deutsche Bank**”).

Na dzień 30 września 2009 r. na wyemitowany kapitał zakładowy Deutsche Bank składało się 620,859,015 akcji zwykłych bez wartości nominalnej o wartości 1,589,399,078.40 Euro. Akcje są całkowicie opłacone i wyemitowane w formie akcji imiennych. Akcje są notowane na wszystkich giełdach papierów wartościowych w Niemczech oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku (NYSE).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2007 od 1 stycznia 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Na dzień 30 września 2009 r. łączna wartość aktywów Grupy Kapitałowej Deutsche Bank wynosiła 1,659,557 mln EUR, łączna wartość zobowiązań 1,623,900 mln EUR, zaś łączna wartość kapitału własnego 35 657 mln EUR, zgodnie z MSSF (niezbadane).

Długoterminowy dług uprzywilejowany Deutsche Banku otrzymał rating A+ (prognoza stabilna) od agencji Standard & Poor's, Aa1 (prognoza negatywna) od agencji Moody's Investors Services oraz AA- (prognoza negatywna) od agencji Fitch Ratings.