

銷售說明書(西元 2013 年 6 月 11 日)

德意志銀行



人民幣 1,000,000,000 元 2.45% 西元 2016 年到期之 A 券公司債(「A 券」)

人民幣 100,000,000 元 2.65% 西元 2018 年到期可贖回之 B 券公司債(「B 券」)

西元 2013 年 6 月 11 日刊印之公開說明書增補書(「公開說明書增補書」)係增補西元 2013 年 6 月 11 日所編製之原始公開說明書,及其後隨時增補之版本(「原始公開說明書」),投資人應詳閱公開說明書增補書、原始公開說明書、其相關附件。公開說明書增補書、原始公開說明書合稱為「公開說明書」。

發行人業以總括方式向中華民國金融監督管理委員會(「金管會」)申報募集與發行預定總括發行金額不超過美金 1,000,000,000 元,得於申報生效日起二年內一次或分次發行之普通公司債。本次發行係於總括申報下發行 A 券公司債(「A 券」)及 B 券公司債(「B 券」)(A 券及 B 券合稱為「本公司債」)。本公司債之發行面額均為人民幣 10,000 元及其整倍數。

本公司債將由德意志銀行(「發行人」)發行,且發行人與兆豐國際商業銀行股份有限公司(「受託機構」),包括任何繼任之受託銀行)預計於 2013 年 6 月 21 日簽訂受託契約(包括其修訂及增補,下稱「受託契約」)。

A 券利息係自西元 2013 年 6 月 21 日起算,於 6 月 21 日或最接近該日之付息日(詳如發行條件所定義),依前揭利率每年支付一次。B 券利息係自西元 2013 年 6 月 21 日起算,於 6 月 21 日及 12 月 21 日或最接近該等日之付息日(詳如發行條件所定義),依前揭利率每半年支付一次。就本公司債之還本付息,除法令有規定外,將不扣減任何稅捐(詳如發行條件所定義),詳見發行條件。

發行人得於發生將致無流動性、無法換匯或無法移轉(定義如后)之任一情事時,以本公司債之本金金額之等值美金(定義如后)及計算至提前贖回日(贖回日當日不計入)應計利息之等值美金,扣除提前贖回成本(如本公司債發行條件所載)之等值美金,全部提前贖回 A 券或 B 券(但不得一部贖回)。

另外,發行人得以不晚於提前贖回日前 5 日,惟不逾 30 日內之通知,通知 B 券持有人將於西元 2014 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日及嗣後每一付息日,依 B 券之本金金額加計至贖回日(但不包括贖回日)之應計利息,全部提前贖回本公司債(但不得一部贖回)。

除提前贖回、買回或註銷外, A 券係於西元 2016 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日到期, B 券係於西元 2018 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日到期。

本公司債發行日預計為西元 2013 年 6 月 21 日(「發行日」)。

自西元 2013 年 6 月 17 日起至西元 2013 年 6 月 20 日或安排機構及共同主辦承銷商(定義如后)共同公告本公司債募集完成之日(孰先屆至者為準)止(「募集期間」),得向承銷商認購本公司債。本公司債由先行認購者優先承購,且於本公司債全數售出後,募集期間得不經事前通知提前結束。

A 券之認購價格為其本金之 100%。B 券之認購價格為其本金之 100%。

承銷商得超額認購 A 券或 B 券以增加 A 券或 B 券之發行總額,但 A 券及 B 券合計之發行總額不得超過人民幣 2,000,000,000 元。發行人有權決定是否同意承銷商超額認購。詳情請詳本銷售說明書第 12 頁「認購與銷售」乙節。

本公司債於中華民國境內辦理公開發行。有關本公司債之銷售限制,請詳原始公開說明書「認購與銷售」乙節。

本公司債未依 1933 年美國證券法及其嗣後修正(United States Securities Act of 1933, 下稱「美國證券法」)辦理登記事宜。除特定情形外,本公司債不得於美國境內募集發行或移轉交付與美國證券法定義之美國境內人民(惟符合美國證券法豁免登記之交易,不在此限)。

安排機構
德商德意志銀行股份有限公司台北分行

共同主辦承銷商
兆豐國際商業銀行股份有限公司
德商德意志銀行股份有限公司台北分行

協辦承銷商
臺灣銀行股份有限公司
國泰世華商業銀行股份有限公司
玉山商業銀行股份有限公司
群益金鼎證券股份有限公司

(共同主辦承銷商與協辦承銷商於承銷及銷售本公司債時，合稱「承銷商」)

發行人及本公司債持有人就本公司債權利義務之準據法為英國法，並依英國法解釋之。

發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響其他人在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序的權利。

本公司債預計將由 S&P 評定為 A+ 級債券。

本銷售說明書係根據公開說明書及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心外幣計價國際債券管理規則編製而成，並非公開說明書之一部，如與公開說明書內容有歧異，應以公開說明書為準。本銷售說明書非公開說明書，不能視為證券交易法第 32 條及外國發行人募集與發行有價證券處理準則第 50 條所稱之公開說明書。

通知

德意志銀行（「發行人」）業向金管會以總括方式申報募集與發行預定總括發行金額不超過美金 1,000,000,000 元（「總括發行金額」），得於申報生效日起二年內一次或分次發行之普通公司債（「總括申報」），本次發行係於總括申報下發行 A 券及 B 券。金管會業於西元 2013 年 3 月 25 日同意總括申報生效。發行人擬向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（「櫃檯買賣中心」）申請上櫃買賣本公司債。

發行人經合理的諮詢，確認公開說明書已記載所有與本次發行有重大關係之本公司債及發行人資料；公開說明書所載之資料實質上均係真實、正確，且無誤導之情事；公開說明書中所未揭露之資料，亦不致使公開說明書有重大之誤導。

金管會之核准，不代表其認證公開說明書之內容，亦不表示其保證本公司債之價值。

本公司債於櫃檯買賣中心上櫃之許可不代表其對發行人或本公司債之評估。

任何人均無權就依本公開說明書所為之募集與發行提供公開說明書未記載之任何資料或陳述；且對任何未於公開說明書記載之資料或陳述，投資人不得信賴該資料或陳述業經發行人或承銷商認可。於任何情況下，本公開說明書之交付或本公司債之銷售，不表示公開說明書內所揭露有關之資料自公開說明書刊印之日起仍為正確。

公開說明書或任何與本公司債有關之其他資料皆不得：(i)作為任何債信或其他評估之基礎，(ii)亦不得視為發行人、承銷商或受託機構向收受公開說明書或任何與本公司債有關其他資料之人推薦購買本公司債。有意購買本公司債之投資人應自行調查發行人之財務狀況並自行評估發行人之債信。公開說明書或任何有關本公司債發行之其他資料，並非發行人、承銷商或受託機構對本公司債募集之要約或要約之誘引行為。

除另有約定外，公開說明書增補書所稱「A 券發行條件」及「B 券發行條件」，係指 A 券及 B 券個別的發行條件，請參閱原始公開說明書之「A 券發行條件」及「B 券發行條件」（合稱「本公司債發行條件」及「發行條件」）章節。

公開說明書增補書中「美金」一詞，係指美國貨幣；「新台幣」一詞，係指中華民國貨幣；「人民幣」一詞，係指中華人民共和國貨幣；「香港」係指中華人民共和國香港特別行政區；除另有規定外，關於本公司債，「營業日」係指於法蘭克福、北京、台北及香港之商業銀行對外營業(包括換匯業務)之日(周六或周日以外之日)，如須提示個別債券(如「本公司債發行條件」所定義)，則指提示地之營業日。

公開說明書之分發，及本公司債之募集、銷售與交付於特定管轄地可能將受到限制。敦請公開說明書或本公司債之持有人注意並遵守所有相關之法律。

投資人做成投資決策時，應自行就發行人及本公司債之發行條件(包括其特性及風險)予以評估。

目 錄

頁次

風險因素	1
A 券發行條件摘要	4
B 券發行條件摘要	8
認購與銷售	12
債信評等機構評定等級之證明文件	13
已發行未償還債券之發行情形摘要	14
受託契約	15
代理契約	16
交易限制	17
本公司債之租稅負擔	18
一般事項	20
財務資訊	23
附件 A – 債信評等機構評定等級之證明文件	24

風險因素

以下係摘錄自原始公開說明書之關於本公司債之特定風險因素，非完整之風險因素內容，有關風險因素之詳情請參閱原始公開說明書第15頁至第24頁。建議投資人於閱讀以下風險因素時，應同時參閱原始公開說明書之全部風險因素內容。

本公司債非為適合所有投資人之投資標的

本公司債非為適合所有投資人之投資標的。各潛在投資人應依其個別情況自行衡量是否適合投資本公司債。須特別注意，各潛在投資人應：

- (a) 具備足夠知識及經驗，以有效評估本公司債、本公司債之特性及風險及其他本公開說明書或相關增補文件所揭露之資訊；
- (b) 能取得、有資訊、或有適當之分析工具，能就其財務現狀，對投資本公司債及該投資對其投資組合可能之影響予以評估；
- (c) 具備足夠之財務資金來源及流動資金，以承受投資本公司債可能之風險。
- (d) 全面瞭解本公司債之發行條件及熟悉任何相關指數及金融市場之動態；及
- (e) 具備評估經濟情勢、利率及其他可能影響其投資及承受相應風險能力之因素之能力（無論係自行評估或仰賴金融顧問之協助）。

人民幣無法自由兌換；人民幣匯入及匯出中國有重大之限制

人民幣目前仍無法自由兌換。儘管中國政府在過去幾年間已顯著減少對經常帳例行性外匯交易之管制，中國政府仍持續對人民幣與其他外國貨幣之匯兌進行控管。依據2009年7月之試點計劃，香港之參加銀行已獲准從事人民幣之結算，即經常帳之交易活動。試點計劃於2011年8月延伸至中國境內之各省市，使人民幣交易及其他經常帳項目結算可於全球所有國家進行。於2012年8月31日，台灣政府與中國政府就人民幣結算簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」，以規範人民幣清算。嗣後於2013年1月25日，中國人民銀行與中國銀行臺北分行簽訂「關於人民幣業務的清算協議」，以擴大台灣參加銀行之人民幣業務範圍。截至2013年2月5日，已有46家台灣的銀行簽署清算協議成為參加銀行，於中國銀行臺北分行開立人民幣清算帳戶。除少數例外情形，目前中國對作為資本帳項目之人民幣匯入中國，並無特別規定。外國投資人僅得以資本帳，將離岸人民幣匯入中國境內，例如依個案取得主管機關核准之股東借款或資本投入。

目前無法保證中國政府未來將持續放寬對跨境人民幣匯兌之管制，亦無法保證2009年7月之試點計劃不會中斷或日後中國不會頒佈限制或減低人民幣匯入或匯出中國之新規定。

此外，如中國未來頒佈任何針對資本帳付款交易，允許或限制人民幣匯入或匯出中國之新規定，則該等匯款需依相關規定之要求或限制辦理。如資金無法以人民幣匯出中國，

發行人將需要以離岸人民幣履行其於本公司債下之義務，其履行上述義務之能力將受中國境外人民幣之供給而定。

為符合台灣或香港參加銀行有關人民幣清算交割系統，投資人可能被要求提供證明文件或其他資料(包括人民幣帳戶資訊)以收受人民幣。

中國境外人民幣之供給量有限，可能影響本公司債之流通性及發行人於中國境外取得人民幣償還本公司債之能力

由於中國政府對跨境人民幣資金流通之限制，中國境外人民幣之供給量是有限的。自2004年2月起，為符合中國政府及香港政府間之安排，獲授權之香港銀行得提供有限度的人民幣計價銀行服務予香港居民及特定商務客戶。中國人民銀行已為香港之參加銀行建立人民幣清算交割系統。於2010年7月19日，中國人民銀行與中國銀行(香港)(「人民幣清算銀行」)進一步修訂「關於人民幣業務的清算協議」(「清算協議」)，以擴充香港參加銀行之人民幣業務範圍。依據修訂後之協議，所有公司皆被允許於香港開立人民幣帳戶；公司兌換人民幣已無任何限制(除下段所述外)；於香港不同帳戶間之人民幣資金移轉已無限制。

然而，目前中國境外人民幣計價之金融資產規模仍相當有限。截至2013年3月底，依香港金融管理局資料顯示，獲准從事人民幣銀行業務之機構持有之人民幣存款總額約為人民幣6,681億元。

與香港類似，於2013年1月25日，中國銀行台北分行與中國人民銀行簽訂「關於人民幣業務的清算協議」，以擴充台灣參加銀行之人民幣業務範圍。自2013年2月6日起，依中國政府與台灣政府間之安排，獲授權之台灣銀行得提供有限度的人民幣計價銀行服務予台灣居民及公司。然而，由於人民幣計價之銀行服務才剛開放，無法保證台灣獲准從事人民幣銀行業務之參加銀行持有足夠之人民幣存款以從事人民幣銀行業務，或具流動性的人民幣市場能夠被建立。

人民幣業務之參加銀行不會自中國人民銀行取得直接的人民幣流動性支援。在合併計算香港及台灣以外同集團之參加銀行所持有之交易部位後，參加銀行僅被允許與人民幣清算銀行平倉，人民幣清算銀行僅在參加銀行為就特定類型之交易予以平倉時，可獲得中國人民銀行之流動性支援，包括公司因跨境交易結算兌換服務所致之未平倉部位及提供香港及台灣居民每人每日2萬元人民幣之部分(如該匯兌係透過存款帳戶)。人民幣結算銀行無義務為參加銀行就其他外幣匯兌交易或服務之未平倉部位進行結算，參加銀行需自其他離岸市場取得人民幣以結算該未平倉部位。

縱使離岸人民幣市場之規模預計會持續成長，惟其成長將受限於中國之外匯法規。目前無法保證中國不會頒佈新的規定或清算協議不會在日後被終止或修訂致離岸人民幣供給受限制。中國境外人民幣之有限供給可能影響本公司債之流通性，如發行人需要自離

岸市場取得人民幣以履行本公司債下之義務，無法保證發行人最終有能力取得足夠之人民幣。

本公司債無稅捐補償

發行人無義務就其所支付之本公司債所生之相關費用予以補償，亦不負責繳納任何因持有、轉讓、繼承和拋棄本公司債或因執行本公司債所生之稅捐、費用、扣繳或其他支出，發行人支付之所有款項皆須扣繳或扣除必要之稅捐、費用、扣繳或其他款項。

提前贖回解約成本

任一潛在投資人應注意，A券或B券於到期日前之贖回金額，依發行條件第6.3條之規定，將扣除提前贖回解約成本，提前贖回解約成本係指由計算代理人(定義如后)所認定，相當於發行人因提前贖回相關券及相關之任何避險或交易部位之終止、交割及重設所生之一切成本、費用(包括資金損失)、稅負及規費(但金額不得重複計算)。

A 券發行條件摘要

以下僅係 A 券發行條件之摘要說明，非完整之發行條件內容，應以原始公開說明書之記載為準。有關 A 券發行條件詳情(包括相關定義)請詳閱原始公開說明書。

1. 發行人

德意志銀行。

2. 發行日

西元 2013 年 6 月 21 日。

3. 發行總額

人民幣 1,000,000,000 元。發行人保留是否同意承銷商超額認購 A 券之權利，以增加 A 券發行總額，但 A 券及 B 券合計之發行總額不得超過人民幣 2,000,000,000 元。

4. 債券種類及面額

記名式有價證券。

面額為人民幣 10,000 元及其整倍數。

5. 受償順位

無擔保主順位債券。

6. 到期日

西元 2016 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日。

7. 票面利率

每年 2.45%。

8. 付息方式及付息日期

A 券利息為每年支付一次；自西元 2013 年 6 月 21 日起算，於每年 6 月 21 日支付(如該日非營業日，則順延至次一營業日，惟如該日將落入次一月份時，則提前至前一營業日)。利息將按本金依每人民幣 10,000 元予以計算(「計算單位」)，就每一計算單位於任一期間內應付之利息，應依發行條件第 4.1 條所載之利率乘上該期間內之實際天數除以 365 日，並四捨五入至人民幣 0.01 元。最後一期利息應於西元 2016 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日支付。

9. 償還方法及期限

於到期日以面額之 100% 以人民幣贖回。

10. 提前贖回

發行人得於發生無流動性、無法換匯或無法移轉(定義如后)任一情事時，以 A 券之本金金額之等值美金、計算至提前贖回日(贖回日當日不計入)應計利息之等值美金及

扣除提前贖回成本(定義如后)之等值美金，全部提前贖回 A 券(但不得一部贖回)。

提前贖回解約成本係指由計算代理行(定義如后)所認定，發行人因提前贖回 A 券及相關之任何避險或交易部位之終止、交割及重設所生之一切成本、費用(包括資金損失)、稅負及規費(但金額不得重複計算)，該金額將比例分攤至 A 券之各本金金額之計算單位。

11. 營業日

營業日係指於法蘭克福、北京、台北及香港之商業銀行對外營業(包括換匯業務)之日(周六或周日以外之日)，如須提示個別債券，則指提示地之營業日。

12. 計算代理行

德意志銀行。

13. 主付款代理行

德意志銀行香港分行。

14. 登錄機構

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

15. 受託機構

兆豐國際商業銀行股份有限公司將與發行人訂立受託契約，有關受託契約之主要條款，請參見本銷售說明書第 15 頁。

16. 擬掛牌處所

A 券擬於櫃檯買賣中心上櫃交易。

17. 承銷方式

A 券將由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

18. 募集資金之用途及預期產生效益

本次募集資金擬支應德意志銀行一般公司資金需求。

19. 募集期間及逾期未募足之處理方式

A 券之募集期間為自西元 2013 年 6 月 17 日上午 9 時(中華民國時間)起，至西元 2013 年 6 月 20 日下午 3 時 30 分(中華民國時間)止，或安排機構及共同主辦承銷商共同公告本 A 券已募集完成之日(孰先屆至者為準)止。A 券並由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

20. 人民幣流通限制事件

倘因發生任一**人民幣流通限制事件**：無法換匯、無流動性或無法移轉(定義如后述)，發行人無法於 A 券到期時於台灣或香港以人民幣履行付款，除應適用發行條件第 6.3 條提前贖回之規定外，發行人得全權決定(i)將付款日延遲至該人民幣流通限制事件

終止後第 2 個人民幣營業日，除非該人民幣流通限制事件自到期日起已連續發生 14 個日曆日以上，或(ii)於到期日，以等值美金(定義如后)結算付款(全部或一部)。倘發行人決定延遲付款，而人民幣流通限制事件於到期日起已連續超過 14 個日曆日時，發行人須於連續 14 個日曆日後第 2 個美金營業日，以等值美金予以結算付款。當人民幣流通限制事件已確認發生時，發行人應於相關匯率計算日(定義如后)之下午 2 時(台北時間)前，(i)通知主付款代理人，及(ii)指示主付款代理人依發行條件第 12 條之規定，通知本公司債持有人人民幣流通限制事件已發生，及發行人決定延遲付款或以美金結算付款。於此情況下，發行人應確保本公司債持有人依發行條件第 12 規定，得於實際可行之合理時間內收受該通知。

本條所稱**人民幣營業日**，係指在北京、法蘭克福、台北及香港之商業銀行及外匯市場結算付款及對外一般營運之日(周六或周日以外之日)。

人民幣交易商係指依計算代理行認定，於台灣或香港人民幣匯兌市場之獨立外匯匯兌交易商。

主管機關係指台灣或香港任何事實上或法律上之政府(或機構或代理)、法院、行政機關、其他政府組織或任何負責金融市場管理之(私人或公眾)機構(包括中央銀行)。

無流動性係指除發生無法換匯或無法移轉之情事外，於計算代理行於諮詢兩家人民幣交易商後，基於善意及商業合理考量認定台灣或香港的人民幣匯兌市場已無流動性，致發行人在已盡合理努力後，仍不能取得足夠之人民幣滿足其對 A 券之付款義務。

無法換匯係指計算代理行認定(基於善意及商業合理考量)已不可能、或已盡其合理努力仍無法於台灣或香港的人民幣匯兌市場就 A 券到期之金額進行換匯，但不包括該不可能或無法換匯係因發行人未能遵守相關主管機關所定之法律、規則、法規所致(除非該法律、規則或法規係在 2013 年 6 月 4 日後所制定，且因不可抗力，致使發行人不可能、或已盡其合理努力仍無法遵守)。

無法移轉係指計算代理行認定(基於善意及商業合理考量)已不可能、或已盡其合理努力仍無法就位於台灣或香港帳戶間進行移轉人民幣、或自台灣或香港(視情況而定)帳戶移轉至台灣或香港(視情況而定)以外之帳戶；但不包括該不可能或無法換匯係因發行人未能遵守相關主管機關所定之法律、規則、法規所致(除非該法律、規則或法規係在 2013 年 6 月 4 日後所制定，且因不可抗力，致使發行人不可能、或已盡其合理努力仍無法遵守)。

匯率計算營業日係指在法蘭克福、紐約市及香港(如經發行人決定，亦包括台北)之商業銀行對外一般營運(包括換匯業務)之日(周六或周日以外之日)。

匯率計算日係相關到期日之前二個匯率計算營業日，並依發行條件第 5.6(c)條予以調整。

即時匯率係指於匯率計算日，上午 11 點 15 分(台北時間)顯示於路透社網頁 CNHFIX 的美金兌人民幣匯率，即每一單位美金結算為人民幣之價值，或如該匯率在該時間未顯示於路透社網頁時，計算代理行將依台灣或香港及/或其他地區無本金交割人民幣匯率市場之匯率或其他計算代理行(基於善意)認為相關之資訊作為參考，自行決定匯率。

美金營業日係指在法蘭克福、紐約市及香港(如經發行人決定，亦包括台北)之商業銀行及外匯市場結算付款及對外一般營運之日(周六或周日以外之日)。

等值美金係指就特定人民幣金額，依計算代理行認定之匯率計算日早上 11 點 15 分(台北時間)或左右之即時匯率，或如該即時匯率在該時間未顯示於路透社網頁時，計算代理行將依台灣或香港及/或其他地區無本金交割人民幣匯率市場之匯率或其他計算代理行(基於善意)認定之資訊，以決定匯率，將該人民幣金額兌換為美金，並立即通知發行人及主付款代理人之美金金額。

21. 準據法

A 券及其非契約上之義務均以英國法律為準據法，並依英國法律解釋之。

22. 管轄法院

發行人同意因 A 券而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響其他人在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序的權利。

B 券發行條件摘要

以下僅係 B 券發行條件之摘要說明，非完整之發行條件內容，應以原始公開說明書之記載為準。有關 B 券發行條件詳情(包括相關定義)請參閱原始公開說明書。

1. 發行人

德意志銀行。

2. 發行日

西元 2013 年 6 月 21 日。

3. 發行總額

人民幣 100,000,000 元。發行人保留是否同意承銷商超額認購 B 券之權利，以增加 B 券發行總額，但 A 券及 B 券合計之發行總額不得超過人民幣 2,000,000,000 元。

4. 債券種類及面額

記名式有價證券。

面額為人民幣 10,000 元及其整倍數。

5. 受償順位

無擔保主順位債券。

6. 到期日

西元 2018 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日。

7. 票面利率

每年 2.65%。

8. 付息方式及付息日期

B 券利息為每半年支付一次；自西元 2013 年 6 月 21 日起算，於每年 6 月 21 日及 12 月 21 日支付(如該日非營業日，則順延至次一營業日，惟如該日將落入次一月份時，則提前至前一營業日)。利息將按本金依每人民幣 10,000 元予以計算(「計算單位」)，就每一計算單位於任一期間內應付之利息，應依發行條件第 4.1 條所載之利率乘上該期間內之實際天數除以 365 日，並四捨五入至人民幣 0.01 元。最後一期利息應於西元 2018 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日支付。

9. 償還方法及期限

於到期日以面額之 100% 以人民幣贖回。

10. 提前贖回

(a) 發行人提前贖回

發行人得以不晚於提前贖回日前 5 日，惟不逾 30 日內之通知，通知 B 券持有人將於 2014 年 6 月 21 日或最接近該日之付息日及嗣後每一付息日，依 B 券之本金金額加計至贖回日(但不包括贖回日)之應計利息，全部提前贖回本公司債(但不得一部贖回)。

(b) 因無流動性、無法換匯或無法移轉致提前贖回

發行人得於發生無流動性、無法換匯或無法移轉(定義如后)任一情事時，以 B 券之本金金額之等值美金、計算至提前贖回日(贖回日當日不計入)應計利息之等值美金及扣除提前贖回成本之等值美金，全部提前贖回 B 券(但不得一部贖回)。

提前贖回解約成本係指由計算代理行(定義如后)所認定，發行人因提前贖回 B 券及相關之任何避險或交易部位之終止、交割及重設所生之一切成本、費用(包括資金損失)、稅負及規費(但金額不得重複計算)，該金額將比例分攤至 B 券之各本金金額之計算單位。

11. 營業日

營業日係指於法蘭克福、北京、台北及香港之商業銀行對外營業(包括換匯業務)之日(周六或周日以外之日)，如須提示個別債券，則指提示地之營業日。

12. 計算代理行

德意志銀行。

13. 主付款代理行

德意志銀行香港分行。

14. 登錄機構

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

15. 受託機構

兆豐國際商業銀行股份有限公司將與發行人訂立受託契約，有關受託契約之主要條款，請參見本銷售說明書第 15 頁。

16. 擬掛牌處所

B 券擬於櫃檯買賣中心上櫃交易。

17. 承銷方式

B 券將由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

18. 募集資金之用途及預期產生效益

本次募集資金擬支應德意志銀行一般公司資金需求。

19. 募集期間及逾期未募足之處理方式

B 券之募集期間為自西元 2013 年 6 月 17 日上午 9 時(中華民國時間)起,至西元 2013 年 6 月 21 日下午 3 時 30 分(中華民國時間)止,或安排機構及共同主辦承銷商共同公告 B 券已募集完成之日(孰先屆至者為準)止。B 券並由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

20. 人民幣流通限制事件

倘因發生任一**人民幣流通限制事件**：無法換匯、無流動性或無法移轉(定義如后述)，發行人無法於 B 券到期時於台灣或香港以人民幣履行付款，除應適用發行條件第 6.3 條提前贖回之規定外，發行人得全權決定(i)將付款日延遲至該人民幣流通限制事件終止後第 2 個人民幣營業日，除非該人民幣流通限制事件自到期日起已連續發生 14 個日曆日以上，或(ii)於到期日，以等值美金(定義如后)結算付款(全部或一部)。倘發行人決定延遲付款，而人民幣流通限制事件於到期日起已連續超過 14 個日曆日時，發行人須於連續 14 個日曆日後第 2 個美金營業日，以等值美金予以結算付款。當人民幣流通限制事件已確認發生時，發行人應於相關匯率計算日(定義如后)之下午 2 時(台北時間)前，(i)通知主付款代理人，及(ii)指示主付款代理人依發行條件第 12 條之規定，通知本公司債持有人人民幣流通限制事件已發生，及發行人決定延遲付款或以美金結算付款。於此情況下，發行人應確保本公司債持有人依發行條件第 12 規定，得於實際可行之合理時間內收受該通知。

本條所稱**人民幣營業日**，係指在北京、法蘭克福、台北及香港之商業銀行及外匯市場結算付款及對外一般營運之日(周六或周日以外之日)。

人民幣交易商係指依計算代理行認定，於台灣或香港人民幣匯兌市場之獨立外匯匯兌交易商。

主管機關係指台灣或香港任何事實上或法律上之政府(或機構或代理)、法院、行政機關、其他政府組織或任何負責金融市場管理之(私人或公眾)機構(包括中央銀行)。

無流動性係指除發生無法換匯或無法移轉之情事外，於計算代理行於諮詢兩家人民幣交易商後，基於善意及商業合理考量認定台灣或香港的人民幣匯兌市場已無流動性，致發行人在已盡合理努力後，仍不能取得足夠之人民幣滿足其對 B 券之付款義務。

無法換匯係指計算代理行認定(基於善意及商業合理考量)已不可能、或已盡其合理努力仍無法於台灣或香港的人民幣匯兌市場就 B 券到期之金額進行換匯，但不包括該不可能或無法換匯係因發行人未能遵守相關主管機關所定之法律、規則、法規所致(除非該法律、規則或法規係在 2013 年 6 月 4 日後所制定，且因不可抗力，致使發行人不可能、或已盡其合理努力仍無法遵守)。

無法移轉係指計算代理行認定(基於善意及商業合理考量)已不可能、或已盡其合理努力仍無法就位於台灣或香港帳戶間進行移轉人民幣、或自台灣或香港(視情況而定)帳戶移轉至台灣或香港(視情況而定)以外之帳戶；但不包括該不可能或無法換匯係因發行人未能遵守相關主管機關所定之法律、規則、法規所致(除非該法律、規則或法規係在 2013 年 6 月 4 日後所制定，且因不可抗力，致使發行人不可能、或已盡其合理努力仍無法遵守)。

匯率計算營業日係指在法蘭克福、紐約市及香港(如經發行人決定，亦包括台北)之商業銀行對外一般營運(包括換匯業務)之日(周六或周日以外之日)。

匯率計算日係相關到期日之前二個匯率計算營業日，並依發行條件第 5.6(c)條予以調整。

即時匯率係指於匯率計算日，上午 11 點 15 分(台北時間)顯示於路透社網頁 CNHFIX 的美金兌人民幣匯率，即每一單位美金結算為人民幣之價值，或如該匯率在該時間未顯示於路透社網頁時，計算代理行將依台灣或香港及/或其他地區無本金交割人民幣匯率市場之匯率或其他計算代理行(基於善意)認為相關之資訊作為參考，自行決定匯率。

美金營業日係指在法蘭克福、紐約市及香港(如經發行人決定，亦包括台北)之商業銀行及外匯市場結算付款及對外一般營運之日(周六或周日以外之日)。

等值美金係指就特定人民幣金額，依計算代理行認定之匯率計算日早上 11 點 15 分(台北時間)或左右之即時匯率，或如該即時匯率在該時間未顯示於路透社網頁時，計算代理行將依台灣或香港及/或其他地區無本金交割人民幣匯率市場之匯率或其他計算代理行(基於善意)認定之資訊，以決定匯率，將該人民幣金額兌換為美金，並立即通知發行人及主付款代理人之美金金額。

21. 準據法

B 券及其非契約上之義務均以英國法律為準據法，並依英國法律解釋之。

22. 管轄法院

發行人同意因 B 券而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響其他人在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序的權利。

認購與銷售

發行人同意出售予承銷商且各承銷商同意依其個別承銷金額以包銷方式全額分別認購 A 券及 B 券。

除原始公開說明書「認購與銷售」乙節另有約定外，承銷商擬以公開說明書增補書封面所載各債券之認購價格募集本公司債。承銷商得保留其所承銷之本公司債於自有帳戶中。

發行人同意承銷商得於公開說明書增補書刊印日起至西元 2013 年 6 月 17 日下午 5 時(中華民國時間)止，分別超額認購 A 券或 B 券，惟 A 券及 B 券合計之發行總額不得超過人民幣 2,000,000,000。發行人有權決定是否接受承銷商超額認購之請求。

於發行人同意承銷商行使超額認購 A 券或 B 券之請求權且承銷商提出超額認購之請求者，承銷商於符合特定條件時，得向發行人以全額包銷方式超額認購雙方同意數額之 A 券或 B 券。

債信評等機構評定等級之證明文件

Moody's Investors Service 就發行人債信評等所出具之證明文件請參閱附件 A。本公司債預計將由 S&P 評定為 A+級債券。

信用評等並非就購買、出售或持有有價證券提出相關建議，且信用評等機構得隨時修正或撤回其所評定之信評評級。

發行人僅就重製上述債信評等證明文件之正確性負責，但就該證明文件所提供之資訊不負任何責任。

已發行未償還債券之發行情形摘要

截至西元 2013 年 3 月 31 日止，德意志銀行長期債務及受託特別股證券之未償餘額約為 160,423,000,000 歐元，相關產品種類如下：

發行人未償長期債券及受託特別股證券摘要說明

截至 2013 年 3 月 31 日止	單位：百萬歐元 (EUR million)
長期債務	148,161
受託特別股證券*總計	12,262
長期債務及受託特別股證券總計	160,423

*受託特別股證券係指得由德意志銀行於將來任一日期贖回之無限期投資工具。

受託契約

發行人及受託機構兆豐國際商業銀行股份有限公司擬就本公司債簽訂受託契約（「受託契約」）；依受託契約約定，發行人將指派其擔任本公司債受託銀行，主要包括代理債券持有人行使權利等相關事宜。

公開說明書增補書所使用之文字及詞彙與受託契約及原始公開說明書所定義者相同。

受託契約之主要事項包括但不限於下列條款：

(1) 法律程序、訴訟及補償

- a. 除非經(a)本公司債持有人之特別決議，或(b)持有尚未到期之A券或B券本金金額至少四分之一以上之本公司債持有人之書面指示或請求，且受託銀行就其因提起訴訟而可能所生之責任或負債已獲得滿意之補償時，受託銀行無義務就A券或B券發行條件第9點所載事項或任何其他與受託契約條款有關之事項提起訴訟或為一定行為。
- b. 僅有受託銀行有權執行受託契約之條款。除非受託銀行依前述規定應提起訴訟或為一定行為，而於合理期限內未為該行為且該情形仍持續，任何本公司債持有人無權請求強制執行受託契約之條款，逕行對發行人提起訴訟或為一定行為。

(2) 現金分配

受託銀行依受託契約規定收到之現金應由受託銀行信託持有，除受託契約第11條另有規定外，應依下列順序分配：

- a. 首先，支付受託銀行及/或受指派人依受託契約第14條到期未付之A券或B券款項；
- b. 第二，同順位並等比例支付A券或B券到期未付之本金、溢價(如有)及利息；及
- c. 第三，餘額(如有)支付予發行人(如發行人與任何他人針對如何付款有其他約定時，本條約定不影響該等其他約定，且受託銀行依本條約定付款亦不因此負何法律責任)。

於不影響受託契約第9條之前提下，如受託銀行持有表彰之A券或B券本金、溢價(如有)或利息之現金，而該公司債已依本公司債發行條件第8條無效或因時效而消滅時，受託銀行仍應依信託持有該等現金。

代理契約

發行人德意志銀行及主付款代理行德意志銀行香港分行及登錄機構 Deutsche Bank Luxembourg, S.A (合稱「代理行」) 於西元 2013 年 6 月 21 日簽訂代理契約 (「代理契約」)。

依付款代理契約約定，發行人委任代理行辦理支付 A 券或 B 券之到期應付款項及通知債券持有人等相關事宜。

交易限制

德意志銀行係依德國法律合法設立且仍有效存續之公司，且本公司債將於櫃檯買賣中心上櫃交易。

依德國法律規定，德國境外之人買賣本公司債並無任何交易限制。

本公司債之買賣將依櫃檯買賣中心相關規定辦理。

有關銷售限制之更多相關資訊請詳原始公開說明書「認購與銷售」乙節。

本公司債之租稅負擔

本公司債於中華民國之租稅負擔

下述有關稅務法令之摘要係依據現行法律及實務所為，且僅具摘要性質，並非法律意見或稅務建議。投資人（尤其是應適用特別稅務法令規範者，如銀行、證券商、保險公司及享受租稅優惠之機構等）投資本公司債時請務必洽詢稅務顧問意見。

1. 本公司債之利息

因本公司債發行人非屬中華民國扣繳義務人，故就本公司債之利息無中華民國稅捐扣繳之問題。

本公司債利息非中華民國境內個人之中華民國來源所得，中華民國境內之個人投資人可免課徵中華民國所得稅。惟，除個人投資人每年度之利息所得及其他海外來源收入低於新台幣 100 萬元者外，個人投資人須將本公司債之利息收入，納入其基本所得額，以計算是否應繳納最低稅負。如最低稅負額高於該年度其原本應納之所得稅，中華民國個人投資人應就差額繳納最低稅負稅額。

依中華民國法律設立之公司投資人係以全球為基礎課徵所得稅，應將其本公司債券利息所得納入其應稅所得，以 17% 稅率繳納所得稅(除其於任一會計年度內之所有應稅所得低於新台幣 120,000 元外)。此情形下公司投資人不適用最低稅負。

2. 本公司債之出售所得

一般而言，出售公司債或金融債券應就其交易價格之 0.1% 計算證券交易稅(「證交稅」)。惟依證券交易稅條例第 2 條之 1 規定，自 2010 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日之七年期間，出售公司債暫免徵收證交稅。故如於 2016 年 12 月 31 日前(含)出售本公司債，得免繳納證交稅。自 2017 年 1 月 1 日起，除當時之稅務法令另有規定外，出售本公司債應依交易價格之 0.1% 繳納證交稅。

出售公司債之資本利得無需繳納所得稅。故中華民國之個人投資人及公司投資人就出售本公司債之資本利得毋須繳納所得稅。此外，中華民國個人投資人出售本公司債之資本利得無需納入其基本所得額計算最低稅負，故無最低稅負之問題。惟中華民國公司投資人出售本公司債之資本利得，應納入其基本所得額，以計算是否應繳納最低稅負。如最低稅負額高於該年度其原本應納之所得稅，中華民國公司投資人應就差額繳納最低稅負稅額。

本公司債於德國之租稅負擔

一般而言，除非(i)本公司債構成債券持有人於德國之常設機構(包括常設代表處)或固定處所之營業財產，或(ii)該所得構成德國來源所得。非德國居民一般可免扣繳德國所得稅及統一附加稅。有關德國稅法之詳細資訊，請參閱原始公開說明書第 59 頁至第 61 頁。

一般事項

如何購買本公司債

承銷商將於發行日向發行人認購本公司債，並將辦理本公司債之銷售事宜。

募集期間

本公司債之募集期間為自西元 2013 年 6 月 17 日上午 9 時(中華民國時間)起，至西元 2013 年 6 月 20 日下午 3 時 30 分(中華民國時間)止，或安排機構及共同主辦承銷商共同公告本公司債已募集完成之日(孰先屆至者為準)止。安排機構及共同主辦承銷商毋需就募集期間屆滿寄發任何事前通知。

A 券或 B 券由先行認購者優先承購，且於 A 券或 B 券全數售出後，募集期間得不經安排機構及共同主辦承銷商事前通知提前結束。

若投資人欲購買 A 券或 B 券，請逕洽承銷商。除承銷商外，本公司債無從自發行人或任何他人購得。

銷售程序

投資人如欲購買 A 券或 B 券，請洽承銷商索取 A 券或 B 券之申購書。於募集期間屆滿前，請將填妥之申購書，連同 A 券或 B 券之款項交付予承銷商。

購買本公司債係依據公開說明書增補書及申購書之條款為之。

發行人並未規範申購書之格式及內容，且申購書之格式及內容得因各承銷商之申請與付款程序及其他相關作業程序之不同而有所差異。如以傳真方式寄送申購書，投資人應將該申購書正本以郵寄方式轉交予相關承銷商。發行人或任何承銷商對投資人因傳真或郵遞方式未收到申購書所生之損害不負任何責任。

最低投資金額

A 券或 B 券最低投資金額為人民幣 10,000 元整。

付款程序

本公司債以人民幣計價，投資人應以人民幣向承銷商支付 A 券或 B 券之應付款項。承銷商應於募集期間最後一日下午 3 時 30 分前收到該購買金額之交割款(如有需要，應

經匯兌)。建議投資人勿以支票付款，以免造成交割遲延。投資人將依各承銷商之一般作業程序付款。

除前段所述者外，投資人購買 A 券或 B 券支付購買金額時應依各承銷商之一般作業程序，依各承銷商指示之方式為之及/或支付至各承銷商指定之帳戶。各承銷商應將 A 券或 B 券購買金額之付款及/或返還申購價金之作業程序相關細節提供予投資人。投資人僅就其所購得之 A 券或 B 券支付款項。

申請購買本公司債時應確認事項

於投資人向承銷商提交購買 A 券或 B 券之申請時，視同投資人向承銷商及發行人確認包括但不限於下列事項：

- 同意接受其所申請並購得之 A 券或 B 券；
- 同意就實際購得之 A 券或 B 券全額支付購買金額；
- 同意如其未能承購 A 券或 B 券，或僅購得申購數額之部分債券，或如 A 券或 B 券因任何原因無法發行者，則所申購數額之一部或全部將無息返還予該投資人，且該投資人應承擔返還之風險；
- 授權收受其申請之承銷商將其所購得之 A 券或 B 券存入該投資人之投資帳戶，且瞭解 A 券或 B 券為無實體發行且 A 券或 B 券權利之表彰將以劃撥轉帳方式為之；
- 已收到、閱讀並瞭解英文公開說明書(包含公開說明書增補書及原始公開說明書)及中文銷售說明書；
- 知悉本公司債之準據法為英國法，且知悉發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有管轄權，惟此並不影響其他人在法律允許之前提下，於其他有管轄權之任一法院進行或同時於數法院進行法律程序的權利；
- 瞭解其係直接向銷售 A 券或 B 券之承銷商購買 A 券或 B 券，就投資人申請購買 A 券或 B 券，投資人與發行人間無任何購買契約之契約關係；
- 瞭解並同意發行人及承銷商無義務對投資人提供金融服務及保管服務，或就投資人運用其於承銷商所開立之銀行帳戶、投資帳戶或保管服務所生之損失不負任何責任；
- 同意發行人或承銷商或其董事、經理人、代理人及代表人就承銷商依投資人於其開戶之銀行帳戶或投資帳戶作業程序所為之銷售行為所致之任何損失，不負任何責任；
- 確認其非在美國境內且非美國人，亦非美國人(包括美國居民及依美國法律組織或設立之合夥或公司)之代理人；及
- 瞭解投資 A 券或 B 券之性質及投資本公司債所涉之風險。

投資人向承銷商申請購買本公司債時，應確認其已閱讀並瞭解前述確認事項。

交割程序

為買賣 A 券或 B 券，除投資人已於 Euroclear Bank S.A./N.V.（「Euroclear」）或 Clearstream Banking Luxembourg SA（「CBL」）等結算機構開立專戶，並擬直接透過 Euroclear 或 CBL 交割 A 券或 B 券外，投資人應於證券商處開設保管劃撥帳戶，並於銀行開設人民幣存款帳戶，且透過臺灣集中保管結算所（「集保結算所」）於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。

A 券或 B 券於初級市場之認購將直接透過 Euroclear 或 CBL 等結算機構或透過集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。集保結算所並將轉撥該等 A 券或 B 券至初級市場投資人指定之保管劃撥帳戶中。由於時差因素，集保結算所轉撥 A 券或 B 券至投資人所指定保管劃撥帳戶之日期預計為 A 券或 B 券發行日之次二營業日。A 券或 B 券之買賣及交割應依集保結算所及櫃檯買賣中心就本國債券之相關法令及處理程序辦理。

如投資人已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶，可經由該帳戶辦理交割（毋需向集保結算所申請將本公司債撥入集保結算所帳戶），或得填具相關申請書向集保結算所申請辦理跨國匯撥作業，將其存於 Euroclear 或 CBL 帳戶中之 A 券或 B 券撥入集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶，或將其存於集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設帳戶中之 A 券或 B 券撥入該投資人於 Euroclear 或 CBL 已開設之帳戶，俾利於本國市場或外國市場進行交易。

A 券或 B 券之本金及/或利息分派，將由與集保結算所連線之款項收付銀行辦理撥付作業，於集保結算所收受該等款項後（因時差關係，集保結算所預計於分派日次一營業日收受該等款項），預計於次二營業日撥付至投資人之人民幣存款帳戶。投資人實際收受匯撥款時間將視其開設人民幣存款帳戶銀行之一般作業時間而定。

已為款項收付銀行人民幣存款戶之投資人，毋須負擔跨行匯出人民幣款項手續費。非款項收付銀行人民幣存款戶之投資人，則須負擔兆豐國際商業銀行跨行匯出人民幣款項手續費。已於 Euroclear 或 CBL 開設帳戶之投資人，則可經由該 Euroclear 或 CBL 帳戶直接收受款項。

投資人每年應支付集保結算所及 Euroclear 外幣債券帳簿保管費，分別為美金 0.009% 及歐元 0.014%（約當一般銀行之信託保管費）。以每人民幣 10,000 元之投資金額計算，每年約新台幣 12 元，此費用由當時債券存放之證券存摺戶券商自投資人之證券交割銀行帳戶予以扣款。

發行人依櫃檯買賣中心之相關規定，指定德商德意志銀行股份有限公司台北分行（電話：886-2-2192-4116）提供 A 券或 B 券之報價。

財務資訊

發行人截至 2011 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日止之合併年度簽證財務報表及截至 2013 年 3 月 31 日止第一季未簽證財務報表，請參閱原始公開說明書第 F-1 頁至 F-988 頁。

附件 A 一債信評等機構評定等級之證明文件

Issuer Comment: Deutsche Bank Q1 2013 Commentary

Global Credit Research - 30 Apr 2013

In Q1 2013, Deutsche Bank reported pretax income of Euro 2.4 billion on average RWA of Euro 330 billion for a pretax return on average RWA of 291 basis points.

The firm reported a pro-forma fully loaded Basel 3 Core Tier One ratio of 8.8% and management announced plans to raise an additional Euro 3.0 billion of Core Tier One to bring the ratio to approximately 9.6%. The Q1 2013 results are broadly in line with our expectations, given the strength of capital markets activity in the quarter and we see the trend in capital ratios and the capital raise as credit-positive developments for bondholders. Nonetheless, we note with caution that RWAs are declining more rapidly than the actual adjusted balance sheet. The efficiency improvement was also encouraging although it is not clear to us whether this is sustainable throughout the year.

Deutsche Bank's "2015+" strategic plan focuses on improving three key metrics - achieving a fully-loaded Basel III core Tier 1 ratio of >10%, a cost-income ratio of <65% and a post-tax ROE of >12% by end-2015. We view 2013 as a critical year in determining the overall feasibility of the Operational Excellence component of the 2015+ plan which targets Euro 4.5 billion in run-rate cost savings (at a cost-to-achieve of Euro 4.0 billion) as savings from organizational streamlining and sourcing are realized and the groundwork for process reengineering and platform renewal is laid. Realizing these efficiencies will move the firm a long way toward the goal of achieving a 65% cost-income ratio.

However, there is still a long way to go to achieve 65% on a full year basis. For the full year of 2012, Deutsche Bank's cost income ratio was 85% (excluding intangible impairments of Euro 1,855 million and cost-to-achieve expenses of Euro 900 million). Excluding Q1 cost-to-achieve expenses of Euro 221 million, the group generated a cost income ratio of 68%. However Q1 results benefitted from normal seasonal pickup in capital markets activity - a trend that has not been sustained for Deutsche Bank or the industry in the past two years. This trend has led to erosion in the cost-income ratio in the later quarters of the year in each of the past two years.

Still, the 68% cost income ratio in the quarter was encouraging. It will be interesting to see if Deutsche Bank can sustain this margin expansion in coming quarters (especially if capital markets activity recedes). The first quarter was relatively clean and free of severance, restructuring and litigation expenses that burden 2012's full year cost income ratio. Management cautioned that litigation expenses are hard to predict but are likely to remain a further burden. Turning to the individual businesses -

As expected Corporate Banking & Securities benefitted from the normal seasonal pickup in first quarter capital markets activity. CB&S reported Euro 1.9 billion in pretax income, down 2% on a YOY basis. The pretax margin in the quarter was 40% compared to 26% (excluding intangible impairments) for full year 2012. The compensation ratio for the first quarter was 37% compared to 40.3% in 2012

Global Transaction Banking reported Euro 309 million in pretax income, down 3% on a YOY basis. The pretax margin in the quarter was 31.1% (excluding intangible impairments) compared to 18.8% for full year 2012.

There was a notable improvement in margins and business performance metrics within Asset and Wealth Management which reported Euro 221 million in pretax income up 6% on a YOY basis. The pretax margin in the quarter was 17.7% compared to 8.1% (excluding intangible impairments) in full year 2012. Net new money (which had been negative in seven of the previous eight quarters) was Euro 6 billion, a positive development

Private and Business Clients reported Euro 482 million in pretax income up 5% on a YOY basis. The pretax margin in the quarter was 20.2% compared to 16.1% (excluding intangible impairments) in full year 2012. The compensation ratio for the first quarter was 39.7% compared to 39.3% for the full year 2012.

The Non-Core Operations Unit, ("NCOU") reported a loss of Euro 196 million. It is important to note that the NCOU is purely a notional allocation and does not involve any risk transfer and Deutsche Bank bondholders remain exposed to the NCOU positions. The re-segmentation does provide greater visibility into the operating performance of Deutsche Bank's continuing businesses as the firm executes the re-engineering plan.

It was a quiet quarter from a credit cost perspective. The provision was Euro 354 million compared to an average provision of Euro 445 million over the previous eight quarters.

Management exceeded its target on capital accretion, reporting an 8.8% fully loaded Basel 3 Core Tier One ratio for the quarter end. While the trend in organic capital accretion is encouraging we note with caution that the RWA's have declined far more rapidly than the adjusted balance sheet. Since June 2012, Basel 3 RWAs have shrunk by Euro 103 billion for a decline of 21%. Furthermore, 41% of the "reduction" in risk has come from model and process enhancements. Of the remaining 59% management indicated that ninety percent of that reduction came from asset sales with hedging accounting for the remainder. We do not know what percentage of the asset sales were arranged with related financing nor is there a breakdown on the credit quality or effectiveness of the hedges. We note that the adjusted balance sheet has only declined 6% since June 30, 2012, although we also note that assets in the NCOU have declined about 30% to Euro 85.3 billion.

Deutsche Bank's liquidity profile also remains solid. At first quarter end, the liquidity pool stood at Euro 230 billion and discretionary wholesale funding stood at 9% of funding requirements compared to 8% of funding requirements at year end

Deutsche Bank has a baa2 standalone baseline credit assessment (BCA). The A2 senior debt rating includes three notches of uplift from the firm's BCA reflecting Moody's expectation of a very high likelihood of support for Deutsche Bank from the German government. The outlook on the standalone assessment and supported ratings is stable. Our baa2 BCA anticipates successful completion of Deutsche Bank's 2015 reengineering initiatives; conversely a failure to substantially achieve the plan could lead to pressure on the BCA. Furthermore, the actual mix of DB earnings over the next cycle (and therefore its ability to achieve its profitability targets) will still depend to a significant degree on global capital markets activity, a factor outside management's control.

Contacts

Peter E. Nerby/New York

Alessandro Roccati/London

Gregory W. Bauer/New York

Robert Young/New York

Phone

12125533782

442077721603

12125531498

12125534122

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2013 Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH

PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources Moody's considers to be reliable, including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

For Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail clients. It would be dangerous for retail clients to make any investment decision based on MOODY'S credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.