

*Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati, fermo restando che (i) il testo di lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei Final Terms redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetto (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei Final Terms e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.*

Condizioni Definitive, 16 aprile 2012

## **DEUTSCHE BANK AG, MILAN BRANCH**

Emissione fino a Euro 300.000.000 di *Notes* (i "**Titoli**")

nell'ambito del Programma **X-markets** per l'emissione di *Notes*, *Warrants* e *Certificates*

**Prezzo di Emissione:** 86,85 per cento (86,85%) dell'Importo Nominale

**WKN/ISIN: DE1T7H / IT0004812423**

Il presente documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Titoli ivi descritti e si compone delle seguenti parti:

**Parte A**      **Condizioni del Prodotto**

**Parte B**      **Ulteriori Informazioni**

**Parte C**      **Condizioni Generali**

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base datato 17 Gennaio 2012 (che include i documenti incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento) (il "**Prospetto di Base**") come di volta in volta integrato mediante supplemento. I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali allegate alle presenti Condizioni Definitive. Le informazioni complete riguardo all'Emittente e ai Titoli possono essere ottenute esclusivamente sulla base dell'esame congiunto delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base (come integrato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato redatto sull'assunto che, ad eccezione di quanto previsto nel sottoparagrafo (ii) qui di seguito, qualsiasi offerta di Titoli in qualsiasi Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha implementato la Direttiva Prospetto (ciascuno, uno "**Stato Membro Rilevante**") verrà effettuata sulla base di

un'esenzione ai sensi della Direttiva Prospetto, come implementata nello Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto di offerta relativo ai Titoli. Di conseguenza, chiunque effettui o intenda effettuare un'offerta di Titoli può farlo soltanto:

- (i) in circostanze in cui l'Emittente non abbia l'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetto o un supplemento al prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetto, a seconda del caso, in relazione a tale offerta; ovvero
- (ii) nelle Giurisdizioni di Offerta al Pubblico indicate alla sezione denominata "Categorie di investitori potenziali ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione *tranche* a determinati paesi" nella seguente Parte B, a condizione che tale persona sia uno dei soggetti menzionati in tale sezione e tale offerta sia effettuata durante il Periodo di Offerta come di seguito specificato nella Parte B.

L'Emittente non ha autorizzato, né autorizza, qualsiasi offerta dei Titoli effettuata in qualsiasi altra circostanza.

Il termine "**Direttiva Prospetto**" significa la Direttiva 2003/71/CE (e le successive modifiche, inclusa la Direttiva 2010 di Modifica alla DP, nella misura in cui siano state implementate all'interno dello Stato Membro Rilevante) e include ogni rilevante disposizione di implementazione all'interno dello Stato Membro Rilevante e il termine "**Direttiva 2010 di Modifica alla DP**" significa la Direttiva 2010/73/UE.

**PARTE A**  
**CONDIZIONI DEL PRODOTTO**

Di seguito sono descritte le "Condizioni del Prodotto" dei Titoli che, ove risultino difformi dalle Condizioni Generali previste nella Parte C (Condizioni Generali) delle presenti Condizioni Definitive, sostituiranno o modificheranno le Condizioni Generali in relazione ai Titoli. Nel caso in cui vi sia una qualsiasi divergenza tra le presenti Condizioni del Prodotto e le Condizioni Generali, le presenti Condizioni del Prodotto prevarranno con riferimento ai Titoli.

Tipologia di Titolo	<i>Note</i>
WKN/ISIN	DE1T7H / IT0004812423
Emittente	Deutsche Bank AG, Milan Branch
Importo Nominale Aggregato	Fino a Euro 300.000.000 di Titoli.
Prezzo di Emissione	86,85 per cento (86,85%) dell'Importo Nominale
Data di Emissione	15 maggio 2012
Data di Chiusura del Mercato Primario	11 maggio 2012
Importo Nominale	Euro 1.000 per Titolo
Regolamento	Pagamento in contanti
Importo di Regolamento	Relativamente a ciascun Titolo, l'Importo Nominale
Pagamento di Cedole	Non applicabile
Data di Regolamento	15 maggio 2019
Valuta di Regolamento	Euro (" <b>Euro</b> ")
Sede del Giorno Lavorativo	TARGET2, Londra e Milano
Periodo di Correzione	Tre Giorni Lavorativi precedenti la data prevista per qualsiasi pagamento o consegna ai sensi dei Titoli, il cui importo è determinato in tutto o in parte con riferimento a tale valore o prezzo dell'Attività di Riferimento
Forma dei Titoli	Titoli italiani
Agente di Compensazione	Monte Titoli S.p.A., Via Mantegna 6, 20154 Milano, Italia

Legge applicabile

Legge italiana

Altre disposizioni

Con riferimento ai Titoli, le Condizioni Generali sono modificate come segue:

**§2 (Esercizio e Rimborso)**

al paragrafo §2(5), le parole "spese, incluso ogni onere applicabile in relazione al deposito, trasferimento o esercizio" e le parole "emissione, registrazione e trasferimento dei titoli" devono intendersi cancellate dalla undicesima alla dodicesima linea;

## PARTE B

### ULTERIORI INFORMAZIONI

#### QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e Negoziazione Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul mercato Euro TLX, che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE.

Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione Euro 3.000

Lotto Minimo di Negoziazione 1 (un) Titolo.

#### OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore Il numero minimo di Titoli che può essere assegnato ad un investitore sarà 1 (un) Titolo.

Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore Il numero massimo di Titoli che può essere assegnato dipenderà dalla disponibilità al momento della domanda.

Non vi sono criteri di assegnazione predefiniti. I Distributori (come definiti di seguito) adotteranno dei criteri di assegnazione che garantiranno un pari trattamento degli investitori potenziali. Tutti i Titoli richiesti tramite i Distributori durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino all'importo massimo dell'offerta.

Periodo di Offerta Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite i Distributori a partire dal 16 aprile 2012 fino alla "**Data di Chiusura del Mercato Primario**" che è l'11 maggio 2012 (fermo restando eventuali rettifiche) durante l'orario in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia.

L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Offerta prima della sua prevista scadenza.

Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Offerta verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito *web* dell'Emittente ([www.it.x-markets.db.com](http://www.it.x-markets.db.com)).

Cancellazione dell'Emissione dei Titoli L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e di cancellare l'emissione dei Titoli per qualsiasi ragione e in qualsiasi momento nella medesima data o in data anteriore alla Data di Emissione.

Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito *web* dell'Emittente ([www.it.x-markets.db.com](http://www.it.x-markets.db.com)).

Ai fini di chiarezza, ove vi siano richieste di sottoscrizione da parte di potenziali investitori e l'Emittente eserciti tale diritto, ciascuno di tali investitori potenziali non avrà diritto alla sottoscrizione o altrimenti all'acquisto di alcun Titolo.

Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni dei Titoli L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Offerta anticipatamente.

Condizioni a cui è soggetta l'offerta	Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito <i>web</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.it.x-markets.db.com">www.it.x-markets.db.com</a> ).
Descrizione del processo di sottoscrizione	L'Offerta dei Titoli è condizionata alla loro emissione.  La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia durante il Periodo di Offerta presso le filiali dei Distributori partecipanti.  In conformità alla procedure normalmente seguite dal rilevante Distributore, le domande dovranno essere notificate agli investitori dal rilevante Distributore.  Non verrà richiesto ai potenziali investitori di concludere alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Titoli.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e metodo di rimborso degli importi pagati in eccesso dai richiedenti	Non applicabile
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli	Il rilevante Distributore notificherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i relativi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto effettuato dal rilevante Distributore all'Emittente.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i risultati dell'offerta	L'Emittente, nella sua esclusiva discrezione, determinerà l'ammontare finale di Titoli da emettere (che dipenderà dal risultato dell'offerta), fino al limite di Euro 300.000.000.  Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato sul sito <i>web</i> della Borsa Valori del Lussemburgo ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) in conformità all'Articolo 10 della <i>Luxembourg Law on the Prospectuses for securities</i> alla Data di Emissione o in prossimità di essa.
Offerta Non-Esente / Categorie di investitori potenziali a cui sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi/ Giurisdizioni di Offerta al Pubblico	Le offerte possono essere fatte attraverso ciascun Distributore in Italia (la " <b>Giurisdizione di Offerta al Pubblico</b> ") a qualsiasi persona.  Possono essere assegnati agli Investitori Qualificati (come definiti dall'Articolo 100 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il " <b>Testo Unico della Finanza</b> ") e dell'Articolo 34-ter, primo comma, lett. b) del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche) solo quei Titoli che risultano non assegnati dopo l'allocazione di tutti i Titoli richiesti dal pubblico nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico durante il Periodo di Offerta.  Le offerte (ove previste) in altri paesi dell'AEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo, ai sensi della Direttiva Prospetto come implementata in tali paesi, di pubblicare un prospetto.  Qualsiasi investitore che non si trovi nella Giurisdizione di

Offerta al Pubblico dovrebbe contattare i propri consulenti finanziari per maggiori informazioni, e può acquistare soltanto i Titoli che risultino non assegnati dopo l'allocazione dei Titoli richiesti dal pubblico nella Giurisdizione di Offerta al Pubblico durante il Periodo di Offerta, presso il proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.

Procedura relativa alla comunicazione ai richiedenti dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione

Il rilevante Distributore comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante dopo la chiusura del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione.

Importo di qualsiasi spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente

L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa e tassa specificamente imposta al sottoscrittore o all'acquirente.

Per dettagli relativi al Prezzo di Emissione, che include le commissioni pagabili ai Distributori, si veda la sezione che precede intitolata "Prezzo di Emissione" e di seguito la sezione intitolata "Commissioni".

Per dettagli relativi al regime fiscale applicabile ai sottoscrittori in Italia, si veda di seguito la sezione intitolata "Regime Fiscale".

Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta avrà luogo

Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano, Italia e Finanza & Futuro Banca S.p.A., Piazza del Calendario, 1, 20126 Milano, Italia e le relative reti distributive (ciascuno, un "**Distributore**" e insieme agli altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il Periodo di Offerta, i "**Distributori**").

L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il Periodo di Offerta, che verranno comunicati agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito *web* dell'Emittente ([www.it.x-markets.db.com](http://www.it.x-markets.db.com)).

Deutsche Bank S.p.A. agirà come responsabile del collocamento, come definito ai sensi dell'Articolo 93-*bis* del Testo Unico della Finanza (il "**Responsabile del Collocamento**").

Notifica e autorizzazione

I Titoli sono offerti al pubblico in Italia ai sensi degli Articoli 17 e 18 della Direttiva Prospetto e delle norme di implementazione in Italia.

## COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> L'Emittente può corrispondere al Distributore rilevante commissioni di collocamento e commissioni *trailer*, quali commissioni legate alla vendita. Le commissioni di collocamento sono pagamenti *una tantum* derivanti dai ricavi dell'emissione; alternativamente, l'Emittente può corrispondere al rilevante Distributore un adeguato sconto sul prezzo di emissione (senza sovrapprezzo di sottoscrizione). Le commissioni *trailer* sono corrisposte periodicamente a valere su qualsiasi commissione di gestione indicata nelle Condizioni del Prodotto in base al Sottostante. Qualora Deutsche Bank AG ricopra il ruolo sia di emittente che di collocatore in relazione alla vendita dei propri titoli, l'unità di collocamento di Deutsche Bank riceverà internamente i relativi importi. Ulteriori informazioni sui prezzi e sulle

Commissioni Trailer	Non applicabile
Commissione di Collocamento	I Distributori riceveranno dall'Emittente una Commissione di Collocamento fino al 4,00% dell'Importo Nominale dei Titoli dagli stessi collocati.  Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso i Distributori.

## **RATING**

<i>Rating</i>	Ai Titoli non è stato assegnato un giudizio di <i>rating</i> .  Il <i>rating</i> dell'Emittente è quello riportato nel Prospetto di Base.
---------------	---

## **INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE**

Interessi di Persone Fisiche e Giuridiche coinvolte nell'Emissione	Ad eccezione di qualsiasi commissione pagabile ai Distributori in virtù di quanto previsto ai sensi della sezione intitolata "Commissioni" di cui sopra, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un interesse materiale nell'offerta.
--	--

## **RAGIONI DELL'OFFERTA, RICAVI NETTI PREVISTI E SPESE COMPLESSIVE**

Ragioni dell'offerta	I ricavi netti della presente emissione dei Titoli verranno utilizzati dall'Emittente per i propri generali scopi societari. Una parte sostanziale dei ricavi derivanti dall'emissione di certi Titoli possono essere utilizzati ai fini di copertura del rischio di mercato rispetto a tali Titoli.
----------------------	--

## **RESPONSABILITÀ**

Salvo quanto di seguito previsto, l'Emittente accetta la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

## **INFORMAZIONI SPECIFICHE DEL PAESE E ALTRE INFORMAZIONI PER LA VENDITA: ITALIA**

Agente in Italia	In Italia, l'Agente è Deutsche Bank S.p.A. che agisce dalla sua sede a Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126.
Limitazioni alla Vendita	Si veda la Parte VI(B): "Limitazioni Generali alla Vendita e al Trasferimento" nel Prospetto di Base.  Come meglio descritto in maggiori dettagli nel Prospetto di Base, i Titoli non sono stati e non saranno registrati ai sensi del <i>Securities Act</i> del 1933 degli Stati Uniti, come successivamente modificato. Qualsiasi

---

componenti del prezzo sono riportate nella Parte II (Fattori di Rischio) del Prospetto di Base – Sezione E "Conflitti di Interesse", ai punti 5 e 6.

offerta o vendita dei Titoli deve essere effettuata come transazione esente dai requisiti di registrazione di tale *Securities Act* in conformità al Regolamento S indicato qui di seguito. I Titoli non possono essere offerti, venduti o altrimenti trasferiti negli Stati Uniti o a persone che siano "*U.S person*" secondo la definizione data nel Regolamento S di tale *Securities Act* o persone che non rientrino nella definizione di "*non-United States person*" ai sensi della *Rule 4.7* del *United States Commodity Exchange Act*, come successivamente modificato.

Ulteriori Limitazioni alla Vendita e al Trasferimento	Non applicabile.
---	------------------