

SPECIFIEKE SAMENVATTING VAN DE UITGIFTE

Samenvattingen zijn samengesteld uit informatieverplichtingen die ook bekend staan als "Elementen". Deze elementen zijn opgesomd in Secties A – E (A.1 – E.7).

Deze Samenvatting bevat alle Elementen die in een samenvatting voor dergelijk type van effecten en Emittent moeten worden opgenomen. Aangezien niet alle Elementen dienen te worden behandeld, kan de nummering van de Elementen sprongen vertonen.

Zelfs indien een Element dient te worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type van de effecten en Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Element. In dergelijk geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting samen met de vermelding "niet van toepassing".

Element	Sectie A – Inleiding en waarschuwingen	
A.1	Waarschuwing	<p>Waarschuwing dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deze Samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus; • elke beslissing om te investeren in de Effecten dient gebaseerd te zijn op een lezing door de investeerder van het Prospectus in zijn geheel; • wanneer een eis betreffende de informatie uit het Prospectus wordt ingeleid voor een rechtbank, kan de investeerder-eiser, onder de nationale regelgeving van de EU-Lidstaten, vereist worden om de kosten van de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de gerechtelijke procedure gestart wordt; en • enkel de personen die deze Samenvatting, en elke vertaling hiervan, ingediend hebben, kunnen burgerrechtelijk aansprakelijk gesteld worden maar enkel indien deze Samenvatting misleidend, onnauwkeurig of onsamenhangend is wanneer deze samen gelezen wordt met de andere delen van het Prospectus of indien deze, samen gelezen met de andere delen van het Prospectus, niet de essentiële informatie levert teneinde de investeerder die een investering in Effecten overweegt, bij te staan.
A.2	Toestemming voor het gebruik van het Prospectus	<ul style="list-style-type: none"> • De Emittent stemt toe met het gebruik van het Prospectus voor wat betreft een latere wederverkoop of uiteindelijke plaatsing van de Effecten door de volgende financiële tussenpersoon (individuele toestemming): Deutsche Bank AG, Bijkantoor Brussel, Marnixlaan 13-15, Brussel, België. • De aanbiedingsperiode waarin de verdere wederverkoop of uiteindelijke plaatsing van Effecten door financiële tussenpersonen kan plaatsvinden, is de periode van 16 maart 2020 tot 27 mei 2020, zo lang als dit Basisprospectus geldig is overeenkomstig Artikel 9 van de Prospectus Richtlijn. De Emittent behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode van de Effecten te verlengen. • Dergelijke toestemming wordt niet onderworpen aan, noch gegeven onder, enige voorwaarde. • Indien er een aanbieding wordt gedaan door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon de investeerders informatie bezorgen betreffende de algemene voorwaarden van de aanbieding op het moment dat de aanbieding wordt uitgebracht.
Element	Sectie B – Emittent	
B.1	Wettelijke benaming en handelsnaam van de Emittent	De wettelijke benaming en handelsnaam van de Emittent is Deutsche Bank Aktiengesellschaft (" Deutsche Bank ", " Deutsche Bank AG " of de " Bank ").
B.2	Maatschappelijke zetel, Rechtsvorm, Wetgeving en Land van Oprichting	<p>Deutsche Bank is een aandelenvennootschap (<i>Aktiengesellschaft</i>) naar Duits recht.</p> <p>De Bank heeft haar maatschappelijke zetel in Frankfurt am Main, Duitsland. Zij heeft haar hoofdkantoor in Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Duitsland.</p>

B.4b	Gekende trends die van invloed zijn op de Emittent en de sectoren waarin zij actief is	Met uitzondering van de effecten van de macro-economische omstandigheden en de marktomgeving, risico's van rechtszaken verbonden aan de financiële markten evenals de effecten van wetgeving en reglementering van toepassing op financiële instellingen in Duitsland en de Europese Unie, zijn er geen bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen die met redelijke waarschijnlijkheid een materieel effect kunnen hebben op de vooruitzichten van de Emittent in zijn huidige boekjaar.																																			
B.5	Beschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep	Deutsche Bank is de moederonderneming en de belangrijkste entiteit van Deutsche Bank Groep, een groep die bestaat uit banken, kapitaalmarktondernemingen, fondsenbeheerondernemingen, goederenfinancieringsondernemingen, termijfinancieringsondernemingen (instalment financing companies), onderzoeks- en adviesondernemingen en andere binnenlandse en buitenlandse ondernemingen (de "Deutsche Bank Groep").																																			
B.9	Winstprognoses of schatting	Niet van toepassing. Er wordt geen winstprognose of -schatting gemaakt.																																			
B.10	Kwalificaties in het audit rapport	Niet van toepassing. Er zijn geen kwalificaties in het auditrapport inzake historische financiële informatie.																																			
B.12	Geselecteerde historische belangrijke financiële informatie	<p>De volgende tabel geeft samenvattende informatie weer van de balans van Deutsche Bank AG, ontleend aan respectievelijk de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2017 en 31 december 2018, evenals aan de niet-gecontroleerde geconsolideerde interim financiële verslagen per 30 september 2018 en de niet-gecontroleerde geconsolideerde interim financiële informatie per 30 september 2019. De informatie over het kapitaal (in EUR) en het aantal gewone aandelen is gebaseerd op de interne boekhouding van Deutsche Bank en is niet gecontroleerd.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31 december 2017</th> <th>30 september 2018</th> <th>31 december 2018</th> <th>30 september 2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitaal (in EUR)</td> <td>5.290.939.215,36</td> <td>5.290.939.215,36</td> <td>5.290.939.215,36</td> <td>5.290.939.215,36</td> </tr> <tr> <td>Aantal gewone aandelen</td> <td>2.066.773.131</td> <td>2.066.773.131</td> <td>2.066.773.131</td> <td>2.066.773.131</td> </tr> <tr> <td>Totale activa (in miljoenen Euro)</td> <td>1.474.732</td> <td>1.379.982</td> <td>1.348.137</td> <td>1.500.922</td> </tr> <tr> <td>Totale passiva (in miljoenen Euro)</td> <td>1.406.633</td> <td>1.311.194</td> <td>1.279.400</td> <td>1.436.301</td> </tr> <tr> <td>Totaal eigen vermogen (in miljoenen Euro)</td> <td>68.099</td> <td>68.788</td> <td>68.737</td> <td>64.620</td> </tr> <tr> <td>Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal</td> <td>14,8%¹</td> <td>14,0%</td> <td>13,6%</td> <td>13,4%</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Gebaseerd op de overgangsregelingen van het CRR/CRD 4 kapitaalkader.</p>		31 december 2017	30 september 2018	31 december 2018	30 september 2019	Kapitaal (in EUR)	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36	Aantal gewone aandelen	2.066.773.131	2.066.773.131	2.066.773.131	2.066.773.131	Totale activa (in miljoenen Euro)	1.474.732	1.379.982	1.348.137	1.500.922	Totale passiva (in miljoenen Euro)	1.406.633	1.311.194	1.279.400	1.436.301	Totaal eigen vermogen (in miljoenen Euro)	68.099	68.788	68.737	64.620	Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal	14,8% ¹	14,0%	13,6%	13,4%
	31 december 2017	30 september 2018	31 december 2018	30 september 2019																																	
Kapitaal (in EUR)	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36	5.290.939.215,36																																	
Aantal gewone aandelen	2.066.773.131	2.066.773.131	2.066.773.131	2.066.773.131																																	
Totale activa (in miljoenen Euro)	1.474.732	1.379.982	1.348.137	1.500.922																																	
Totale passiva (in miljoenen Euro)	1.406.633	1.311.194	1.279.400	1.436.301																																	
Totaal eigen vermogen (in miljoenen Euro)	68.099	68.788	68.737	64.620																																	
Kapitaalratio van het Tier 1-kernkapitaal	14,8% ¹	14,0%	13,6%	13,4%																																	
	Geen materiële negatieve verandering in de vooruitzichten	Er heeft zich geen wezenlijk negatieve wijziging voorgedaan in de vooruitzichten van Deutsche Bank sinds 31 december 2018.																																			
	Belangrijke wijzigingen in	Niet van toepassing. Er heeft zich geen significante verandering in de financiële positie																																			

	de financiële of handelspositie	van Deutsche Bank Groep voorgedaan sedert 30 september 2019.
B.13	Recente gebeurtenissen die van wezenlijk belang zijn voor de solvabiliteit van de Emittent	Niet van toepassing. Er hebben zich recent geen bijzondere gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent voorgedaan die in wezenlijke mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.
B.14	Afhankelijkheid van andere groepsentiteiten	<p>Gelieve de volgende informatie samen te lezen met Element B.5.</p> <p>Niet van toepassing. De Emittent is niet afhankelijk van andere entiteiten van de Deutsche Bank Groep.</p>
B.15	Voornaamste activiteiten van de emittent.	<p>De doelen van Deutsche Bank, zoals vastgelegd in haar statuten, omvatten de verrichting van alle soorten bankactiviteiten, het verlenen van financiële en andere diensten en de bevordering van de internationale economische betrekkingen. De Bank kan deze doelstellingen zelf of via dochterondernemingen en verbonden vennootschappen realiseren. Voor zover toegestaan door de wet, is de bank gerechtigd om alle zakelijke transacties en alle stappen te verrichten die de doelstellingen van de Bank schijnen te bevorderen, met name: het verwerven en vervreemden van onroerend goed, het vestigen van bijkantoren in binnen- en buitenland, het verwerven, beheren en vervreemden van participaties in andere bedrijven, en het sluiten van bedrijfsovereenkomsten.</p> <p>Tot begin juli 2019 waren de bedrijfsactiviteiten van Deutsche Bank Groep georganiseerd in de volgende drie vennootschapsdivisies:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate & Investment Bank (CIB); • Asset Management (AM); en • Private & Commercial Bank (PCB). <p>Vanaf het derde kwartaal van 2019 zijn de bedrijfsactiviteiten van Deutsche Bank Groep in de volgende vijf vennootschapsdivisies georganiseerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate bank (CB); • Investment Bank (IB); • Asset Management (AM); • Private Bank (PB); en • Capital Release Unit (CRU). <p>De vijf vennootschapsdivisies worden ondersteund door infrastructuurdiensten. Daarbovenop heeft Deutsche Bank een lokale en regionale organisatielaag ten behoeve van de consequente invoering van wereldwijde strategieën.</p> <p>De Bank is actief en handelt met bestaande en potentiële klanten in de meeste landen van de wereld. Deze activiteiten en handelingen worden ondernomen vanuit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dochterondernemingen en bijkantoren in vele landen; • vertegenwoordigende kantoren in andere landen; en • een of meer vertegenwoordigers die zijn toegewezen om klanten te dienen in een groot aantal andere landen.
B.16	Controlerende personen.	Niet van toepassing. Op basis van bekendmakingen van belangrijke deelnemingen overeenkomstig de Duitse Wet op de Effectenhandel (<i>Wertpapierhandelsgesetz, WpHG</i>), zijn er maar vijf aandeelhouders die meer dan 3 maar minder dan 10 procent van de aandelen van de Emittent bezitten of aan wie meer dan 3 maar minder dan 10 procent van de stemrechten worden toegekend. Bij weten van de Emittent is er geen andere aandeelhouder die meer dan 3 procent van de aandelen of stemrechten bezit. De Emittent is dus niet rechtstreeks noch onrechtstreeks eigendom van en wordt noch rechtstreeks noch onrechtstreeks gecontroleerd door een meerderheidsaandeelhouder.
Element	Sectie C – Effecten	
C.1	Beschrijving van het type	Type van Effecten

	en de klasse van de Effecten met inbegrip van enig identificatienummer	<p>De <i>Effecten</i> zijn <i>Notes</i> (de "Effecten"). Voor een verdere beschrijving zie Elementen C.9 and C.10.</p> <p>Effect identificatienummer(s) van de Effecten</p> <p>ISIN: XS2011146839</p> <p>WKN: DC5PNU</p> <p>Common Code: 201114683</p> <p>RIC: DEDC5PNU =DBBL</p>
C.2	Munteenheid van de effectenuitgifte	Amerikaanse dollar ("USD")
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	<p>Er mogen geen aanbiedingen, verkopen of leveringen van de Effecten, of distributie van enige documentatie inzake het aanbieden van de Effecten, plaatsvinden in of vanuit enige jurisdictie behalve in gevallen die zullen resulteren in het naleven van toepasselijke wet- of regelgeving, zo er is.</p> <p>Behoudens het bovenstaande, is elk Effect overdraagbaar overeenkomstig het van toepassing zijnde recht en enige regels en procedures, voor zover van toepassing, van enige <i>Clearing Agent</i> door wiens boeken de Effecten worden overgedragen.</p>
C.8	Aan de Effecten verbonden rechten, met inbegrip van rang en beperkingen aan dergelijke rechten	<p>Rechten verbonden aan de Effecten</p> <p>De Effecten verlenen de houders van de Effecten, bij aflossing of bij uitoefening, onder voorbehoud van een totaal verlies, een vordering tot betaling van een cashbedrag. De Effecten kunnen ook het recht verlenen aan de houders op de betaling van een coupon.</p> <p>Toepasselijk recht van de Effecten</p> <p>De Effecten zullen worden beheerst door, en worden geïnterpreteerd overeenkomstig, Duits recht. Het vaststellen van de Effecten kan worden beheerst door het recht van het rechtsgebied van de <i>Clearing Agent</i>.</p> <p>Status van de Effecten</p> <p>De Effecten zullen directe, ongewaarborgde en niet-achtergestelde obligaties vertegenwoordigen van de Emittent met <i>pari passu</i> rang onder elkaar en <i>pari passu</i> rang met alle andere ongewaarborgde en niet-achtergestelde obligaties van de Emittent, onder voorbehoud evenwel, van wettelijk verleende prioriteiten aan bepaalde niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen om in het geval van de resolutie maatregelen opgelegd aan de Emittent of in het geval van ontbinding, liquidatie, insolventie, gerechtelijk akkoord of een andere procedure ter voorkoming van insolventie van, of tegen, de Emittent.</p> <p>Beperkingen aan de rechten verbonden aan de Effecten</p> <p>Onder de algemene voorwaarden van de Effecten, heeft de Emittent het recht om de Effecten te beëindigen en te annuleren en om de algemene voorwaarden van de Effecten te wijzigen.</p>
C.9	De nominale rentevoet, de datum waarop de rente verschuldigd wordt en de vervaldagen van de rente, indien de rentevoet niet vast is, een beschrijving van de onderliggende waarde waarop de rente is gebaseerd, de vervaldatum en de regelingen voor de	<p>Coupon Betalingsdatum: 28 mei 2021, 31 mei 2022, 30 mei 2023, 29 mei 2024, 30 mei 2025 of, in elk geval, indien later, de vijfde Werkdag na de Coupon</p> <p>Waarnemingsdatum onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke datum, en de Afwikkelingsdatum.</p> <p>Afwikkelingsdatum en Aflossing: Het laatste van (a) 29 mei 2026, en (b) de vijfde Werkdag na de laatste Coupon</p> <p>Waarnemingsdatum.</p> <p>De Effecten worden op de Afwikkelingsdatum afgelost tegen een cashbedrag gelijk aan 100</p>

	<p>afschrijving van de lening, met inbegrip van de terugbetalingsprocedure s, een indicatie van het rendement, en naam van een vertegenwoordiger van de Effectenhouders</p>	<p>procent van het nominaal bedrag (zijnde 2.000 USD per Effect) (het "Nominaal Bedrag"). De aflossing wordt niet gegarandeerd door een derde partij, maar enkel door de Emittent en is bijgevolg afhankelijk van het vermogen van de Emittent om zijn betalingsverplichtingen na te komen.</p> <p>Werkdag: Een TARGET-Afwikkelingsdag en een dag waarop commerciële banken en valutamarkten betalingen afwickelen en open zijn voor algemene activiteiten (met inbegrip van transacties in vreemde valuta's en deposito's in vreemde valuta) in Frankfurt am Main, Londen, New York City en Parijs, en waarop elke Clearing Agent open is voor zaken.</p> <p>Rendement: Niet van Toepassing; de Effecten keren geen vaste coupon uit</p> <p>Naam van de vertegenwoordiger van de Effectenhouders: Niet van toepassing; er is geen vertegenwoordiger van de Effectenhouders</p>
<p>C.10</p>	<p>Afgeleide component in de rentebetaling.</p>	<p>Met betrekking tot elke Coupon Waarnemingsdatum zal een couponbetaling worden gedaan op de eerstvolgende Coupon Betalingsdatum.</p> <p>Het bedrag van de coupon die op een Coupon Betalingsdatum betaald wordt is afhankelijk van de waarde, prijs of het niveau van de Onderliggende Waarde op de Coupon Waarnemingsdatum die onmiddellijk voorafgaat aan dergelijke Coupon Betalingsdatum en of die Coupon Waarnemingsdatum eerder of later in de looptijd van de Note valt.</p> <p>De couponbetaling op een Coupon Betalingsdatum zal worden berekend als (i) het Nominaal Bedrag, vermenigvuldigd met (ii) de Deelnamefactor, vermenigvuldigd met (iii) één gedeeld door de Couponverdelers (<i>Coupon Divisor</i>), en verder vermenigvuldigd met (iv) het Referentieniveau van de Onderliggende Waarde op de Coupon Waarnemingsdatum die onmiddellijk voorafgaat aan dergelijke Coupon Betalingsdatum, gedeeld door het Initiële Referentieniveau van de Onderliggende Waarde, verminderd met één (het "Onderliggende Waarde Rendement") (<i>the "Underlying Return"</i>). De couponbetaling zal niet lager zijn dan het Minimumbedrag en niet hoger dan het Maximumbedrag.</p> <p>De Couponverdelers kan voor elke Coupon Waarnemingsdatum verschillend zijn, en de Couponverdelers kan hoger zijn voor latere Coupon Waarnemingsdata, wat zal resulteren in een grotere proportionele vermindering van de couponbetalingen voor later gelegen Coupon Betalingsdata.</p> <p>Coupon Waarnemingsdata: 20 mei 2021, 20 mei 2022, 22 mei 2023, 21 mei 2024, 21 mei 2025, 21 mei 2026</p> <p>Couponverdelers: Voor de Coupon Waarnemingsdatum die gepland is voor (i) 20 mei 2021, 1, (ii) 20 mei 2022, 2, (iii) 22 mei 2023, 3, (iv) 21 mei 2024, 4, (v) 21 februari 2025, 5, (vi) 21 mei 2026, 6</p> <p>Initiële Referentieniveau: Het Referentieniveau op de Initiële Waarderingsdatum</p> <p>Initiële Waarderingsdatum: 29 mei 2020</p>

		<p>Maximumbedrag: 90 USD</p> <p>Minimumbedrag: Nul</p> <p>Deelnamefactor: 100 procent</p> <p>Referentieniveau: De officiële netto-inventariswaarde van de Onderliggende Waarde voor eender welke dag.</p> <p>Onderliggende Waarde</p> <p>Type: Fondsaandeel</p> <p>Naam: R-co Valor C EUR</p> <p>ISIN: FR0011253624</p> <p>Informatie over de historische en lopende prestaties van de Onderliggende Waarde en de volatiliteit ervan kan worden verkregen op de Bloombergschermpagina SOGVALR FP <Equity></p>
C.11	Aanvraag tot toelating tot de handel met het oog op de distributie ervan op een gereglementeerde markt of andere gelijkwaardige markten met opgave van de markten in kwestie	Een aanvraag werd ingediend om de Effecten toe te laten tot de handel op de Gereglementeerde Markt van de Luxemburgse Beurs, welke een gereglementeerde markt is in de zin van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd), waarbij deze toelating tot de handel ten vroegste van kracht wordt vanaf 29 mei 2020 (de "Uitgiftedatum"). Er kan niet worden gegarandeerd dat dergelijke aanvraag tot toelating tot de handel zal worden toegekend (of, indien toegekend, zal worden toegekend vóór de Uitgiftedatum).
Element	Sectie D – Risico's	
D.2	Essentiële informatie betreffende de voornaamste risico's die zijn voor de emittent:	<p>Investeerders worden blootgesteld aan het risico dat de Emittent, insolvent wordt als gevolg van een te hoge schuldenlast, of het onvermogen om zijn schulden te betalen, d.w.z. het risico dat de Emittent tijdelijk of permanent niet in staat is om tijdig de betalingen van interesten en/of hoofdsom te verrichten. De kredietratings van de Emittent weerspiegelen de inschatting van deze risico's.</p> <p>Factoren die een negatieve impact kunnen hebben op de rentabiliteit van Deutsche Bank worden hieronder beschreven:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alhoewel de wereldeconomie in 2018 robuuste groei liet zien, blijven er aanzienlijke macro-economische risico's bestaan die een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van sommige van de bedrijfsactiviteiten van Deutsche Bank, evenals op haar strategische plannen, waaronder een verslechtering van de economische vooruitzichten voor het eurogebied en een vertraging in de opkomende markten, handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China en tussen de Verenigde Staten en Europa, inflatierisico's, Brexit, Europese verkiezingen en geopolitieke risico's. • In de Europese Unie zou de aanhoudend grote politieke onzekerheid onvoorspelbare gevolgen kunnen hebben voor het financiële stelsel en de bredere economie en tot een afwikkeling van bepaalde aspecten van de Europese integratie kunnen bijdragen. Dit zou kunnen leiden tot lagere bedrijfsvolumes, afschrijvingen op activa en verliezen bij alle bedrijfsonderdelen van Deutsche Bank. Het vermogen van Deutsche om zichzelf tegen deze risico's te beschermen is beperkt. • De mogelijke terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie – de Brexit – kan nadelige gevolgen hebben over de activiteiten, bedrijfsresultaten of strategische plannen van Deutsche Bank. • Deutsche Bank kan worden verplicht om bijzondere waardeverminderingen te

		<p>nemen ten opzichte van haar blootstelling aan de overheidsschuld van Europese of andere landen indien de Europese schuldencrisis oplaait. De <i>credit default swaps</i> die Deutsche Bank heeft afgesloten om soevereine kredietrisico's te beheren zijn mogelijk niet beschikbaar om deze verliezen te compenseren.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De bedrijfsresultaten en de financiële toestand van Deutsche Bank, in het bijzonder die van de Corporate Bank en Investment Bank van Deutsche Bank, worden nog steeds negatief beïnvloed door de uitdagende marktomstandigheden, onzekere macro-economische en geopolitieke omstandigheden, lagere niveaus van cliënt-activiteit, de toegenomen concurrentie en regelgeving, en het onmiddellijke effect van de strategische beslissingen van Deutsche Bank. Indien Deutsche Bank niet in staat is om haar winstgevendheid te verbeteren terwijl ze nog altijd geconfronteerd wordt met deze tegenslagen, zou Deutsche Bank niet in staat kunnen zijn om veel van haar strategische ambities te voldoen, en moeite kunnen hebben met het handhaven van kapitaal, liquiditeit en hefboom op niveaus die door marktpartijen en toezichhouders van Deutsche Bank worden verwacht. • Van tijd tot tijd overweegt Deutsche Bank bedrijfscombinaties. Het is over het algemeen niet haalbaar voor Deutsche Bank om de beoordeling van een onderneming waarmee Deutsche Bank een combinatie zou kunnen aangaan in alle opzichten als volledig te achten. Als gevolg daarvan kan een combinatie beneden verwachting presteren. Daarnaast is het mogelijk dat Deutsche Bank er niet in slaagt haar activiteiten op succesvolle wijze te integreren in een entiteit waarmee zij aan een bedrijfscombinatie deelneemt. Indien een aangekondigde bedrijfscombinatie niet wordt afgerond of de verwachte voordelen van een dergelijke combinatie niet worden gerealiseerd, kan dit een wezenlijk en nadelig effect hebben op de winstgevendheid van Deutsche Bank. Ook kan dit een invloed hebben op de beeldvorming van beleggers van de bedrijfsvooruitzichten en het bestuur van Deutsche Bank. Daarnaast kan dit leiden tot het vertrek van belangrijke medewerkers, dan wel tot hogere kosten en een lagere winstgevendheid indien Deutsche Bank zich gedwongen ziet hen er met financiële voordelen van te overtuigen om te blijven. • Marktspeculatie over eventuele consolidatie in de financiële sector in Europa en de rol van Deutsche Bank in deze consolidatie kan eveneens nadelige gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten en omzet van Deutsche Bank. Hoewel speculatie over consolidatie vaak voorkomt, zijn er verschillende belemmeringen die het moeilijk maken een transactie in de sector van Deutsche Bank tot een goed einde te brengen, waaronder het regelgevingskader, afwijkende bedrijfsmodellen, waarderingskwesaties en de aanhoudende tegenwind waar de branche mee te maken heeft, waaronder het lage renteklimaat, de druk vanuit de markt en de hoge kosten die gepaard gaan met het afslanken en vereenvoudiging van het bedrijfsvoeren van instellingen. Deutsche Bank kan dus besluiten een bedrijfscombinatie niet langer in overweging te nemen of niets te doen met de beschikbare mogelijkheden. • Indien Deutsche Bank geen fusietransacties aangaat of indien een aangekondigde of verwachte transactie niet tot stand wordt gebracht, kan dit bij marktpartijen zorgen voor een negatief beeld over Deutsche Bank. Ook kan Deutsche Bank niet in staat zijn haar zaken net zo snel of op net zo succesvolle wijze uit te breiden, met name op nieuwe zakengebieden, als haar concurrenten indien Deutsche Bank dit uitsluitend door organische groei probeert te verwezenlijken. Deze beeldvorming en beperkingen kunnen bij Deutsche Bank voor omzetsderving en reputatieschade zorgen, wat wezenlijk nadelige gevolgen kan hebben voor de financiële positie, bedrijfsresultaten en liquiditeit van Deutsche Bank. • Ongunstige marktomstandigheden, dalende activaprijzen, volatiliteit en een voorzichtige houding onder beleggers hebben een nadelige invloed gehad, en kunnen in de toekomst nog een nadelige invloed hebben, op de opbrengsten en winst van Deutsche Bank, met name in de ondernemingen van Deutsche
--	--	---

		<p>Bank die zich bezighouden met investment banking, brokerage en andere activiteiten op basis van provisie en vergoedingen. Deutsche Bank heeft daardoor aanzienlijke verliezen geleden, en kan daardoor in de toekomst aanzienlijke verliezen lijden, op haar handels- en beleggingsactiviteiten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • De liquiditeit, bedrijfsactiviteiten en winstgevendheid van Deutsche Bank kunnen nadelig worden beïnvloed door een onvermogen om toegang te krijgen tot de schuldkapitaalmarkten of om activa te verkopen gedurende periodes van marktbrede of bedrijfsspecifieke liquiditeitsbeperkingen. Kredietratingverlagingen hebben bijgedragen tot een stijging van de financieringskosten van Deutsche Bank, en elke toekomstige kredietratingverlaging kan een wezenlijk negatief effect hebben op haar financieringskosten, de bereidheid van tegenpartijen om zaken te blijven doen met haar en belangrijke aspecten van haar zakenmodel. • Deutsche Bank heeft in het derde kwartaal van 2019 aangekondigd de strategie te zullen wijzigen en haar financiële doelstellingen te zullen actualiseren. Indien Deutsche Bank niet in staat is haar strategische plannen met succes uit te voeren, kan Deutsche Bank mogelijk haar financiële doelstellingen niet bereiken, of kan Deutsche Bank verliezen lijden of minder winstgevend zijn, en kunnen haar financiële positie, bedrijfsresultaten en aandelenkoers materieel en negatief beïnvloed worden. • Deutsche Bank kan moeilijkheden ondervinden bij het verkopen van ondernemingen, bedrijfsonderdelen of activa tegen een gunstige prijs of überhaupt en kan substantiële verliezen lijden op deze activa en andere investeringen, ongeacht de marktontwikkelingen. • Felle concurrentie, zowel in de thuismarkt van Deutsche Bank in Duitsland als op de internationale markten, zou de inkomsten en winstgevendheid van Deutsche Bank substantieel negatief kunnen (blijven) beïnvloeden. • Reglementaire hervormingen die aangenomen en voorgesteld werden in reactie op tekortkomingen in de financiële sector, samen met een verhoogd reglementair toezicht in het algemeen, hadden en hebben nog altijd significante invloed op Deutsche Bank en kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten en het vermogen om haar strategische plannen uit te voeren. Bevoegde toezichthouders kunnen Deutsche Bank verbieden om dividenduitkeringen of betalingen op haar reglementaire vermogensinstrumenten of andere handelingen te verrichten als Deutsche Bank niet aan de toezichtsvereisten voldoet. • Reglementaire en wetgevende veranderingen eisen dat Deutsche Bank een verhoogd kapitaal aanhoudt en aan strengere liquiditeitsvereisten voldoet. Deze vereisten kunnen een aanzienlijke invloed hebben op het bedrijfsmodel, de financiële conditie en operationele resultaten van Deutsche Bank alsook op de concurrentieomgeving in het algemeen. Elke perceptie in de markt dat Deutsche Bank mogelijk niet in staat is haar kapitaal- of liquiditeitsvereisten met een gepaste buffer na te komen, of dat Deutsche Bank meer kapitaal of liquiditeit moet aanhouden dan voorgeschreven of een ander geval van niet-nakoming van deze vereisten, zou als gevolg kunnen hebben dat het effect van deze factoren op activiteiten en resultaten van Deutsche Bank versterkt wordt. • In sommige gevallen is Deutsche Bank verplicht om voor haar lokale activiteiten in verschillende rechtsgebieden, in het bijzonder in de Verenigde Staten, afzonderlijk kapitaal aan te houden en te berekenen en te voldoen aan regelgeving inzake liquiditeit en risicobeheersing. • Het toezichtkapitaal en de liquiditeitsratio's van Deutsche Bank en haar geldmiddelen die beschikbaar zijn voor uitkeringen op haar aandelen of toezichtkapitaalinstrumenten worden beïnvloed door de zakelijke beslissingen van Deutsche Bank en, bij het nemen van dergelijke beslissingen kunnen de belangen van Deutsche Bank en die van de houders van dergelijke instrumenten mogelijk niet overeenkomen en Deutsche Bank kan beslissingen
--	--	--

		<p>nemen, in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en de bepalingen van de relevante instrumenten, die resulteren in geen of lagere betalingen op de aandelen van Deutsche Bank of toezichtkapitaalinstrumenten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Europese en Duitse wetgeving met betrekking tot het herstel en de afwikkeling van banken en investeringsondernemingen kan, indien maatregelen werden genomen om de afwikkelbaarheid van Deutsche Bank te garanderen of indien afwikkelingsmaatregelen aan Deutsche Bank werden opgelegd, een significante invloed hebben op haar bedrijfsactiviteiten, en leiden tot verliezen voor haar aandeelhouders en schuldeisers. • Andere reglementaire hervormingen aangenomen of voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis – bijvoorbeeld, uitgebreide nieuwe regelgeving met betrekking tot de derivaten-activiteiten van Deutsche Bank, vergoedingen, bankheffingen, depositobescherming, gegevensbescherming of een eventuele belasting op financiële transacties – kunnen de operationele kosten van Deutsche Bank aanzienlijk verhogen en een negatieve invloed hebben op haar bedrijfsmodel. • Een robuuste en efficiënte interne controle en een adequate infrastructuur (bestaande uit mensen, beleid en procedures, het testen van controleprocessen en IT-systemen) zijn noodzakelijk om te kunnen garanderen dat Deutsche Bank haar activiteiten uitvoert in overeenstemming met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en de bijbehorende verwachtingen van toezichthouders. Deutsche Bank heeft gewezen op de noodzaak om de interne controle-omgeving en infrastructuur te versterken en is begonnen met initiatieven om dit te bereiken. Als deze initiatieven niet succesvol zijn of vertraging oplopen, kunnen de reputatie, rechtspositie en financiële toestand van Deutsche Bank wezenlijk nadelig worden aangetast en kan het vermogen van Deutsche Bank om haar strategische ambities te verwezenlijken in het gedrang komen. • De BaFin heeft Deutsche Bank opgedragen haar controle- en compliance-infrastructuur met betrekking tot het tegengaan van witwaspraktijken en 'ken-uw-klant'-processen binnen de voormalige <i>Corporate & Investment Bank</i> divisie te verbeteren en heeft een speciale vertegenwoordiger aangesteld om de invoering van deze maatregelen te controleren. De bedrijfsresultaten, financiële positie en reputatie van Deutsche Bank kunnen aanzienlijk negatief worden beïnvloed indien Deutsche Bank niet in staat is haar infrastructuur en controleomgeving binnen de gestelde termijn significant te verbeteren. • Deutsche Bank is actief in een sterke en steeds meer gereguleerde en aan geschillen onderhevig omgeving, waardoor Deutsche Bank mogelijk wordt blootgesteld aan aansprakelijkheid en andere kosten waarvan de bedragen aanzienlijk en moeilijk te ramen zijn, en eveneens aan wettelijke en reglementaire sancties en reputatieschade. • Deutsche Bank is op dit moment het voorwerp van sectorbrede onderzoeken door regelgevende autoriteiten en wetshandavingsinstanties met betrekking tot interbancaire en door verhandelaars aangeboden rentes alsmede van civiele procedures. Als gevolg van een aantal onzekerheden, waaronder de onzekerheden die verband houden met de grote zichtbaarheid van de kwesties en schikkingsonderhandelingen van andere banken, is het uiteindelijke resultaat hiervan niet voorspelbaar, en kan dit de bedrijfsresultaten, financiële conditie en reputatie van Deutsche Bank wezenlijk en negatief beïnvloeden. • Toezichthouders en wetshandavingsinstanties doen onder meer onderzoek naar de naleving door Deutsche Bank van de Amerikaanse <i>Foreign Corrupt Practices Act</i> en andere wetgeving inzake de wijze waarop Deutsche Bank sollicitanten in dienst neemt die door (potentiële) klanten en overheidsambtenaren zijn aangedragen en de inschakeling door Deutsche Bank van <i>finders</i> en consultants. • Deutsche Bank is op dit moment verwickeld in een civiele procedure in verband met haar vrijwillige overnamebod inzake de overname van alle aandelen
--	--	---

		<p>Postbank. De omvang van het financiële risico van Deutsche Bank in deze zaak is mogelijk aanzienlijk en haar reputatie kan worden geschaad.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deutsche Bank heeft onderzoek gedaan naar de omstandigheden rond aandelentransacties die door bepaalde klanten in Moskou en Londen zijn aangegaan en heeft toezichhouders en wetshandhavingsinstanties in verscheidene rechtsgebieden van die transacties op de hoogte gesteld. Ingeval wordt geconstateerd dat wet- of regelgeving is geschonden, kunnen eventueel daaruit voortvloeiende boetes voor Deutsche Bank een wezenlijke en negatieve invloed hebben op haar bedrijfsresultaten, financiële positie en reputatie. • Deutsche Bank is op dit moment verwikkeld in een civiele en strafrechtelijke procedure in verband met transacties met Monte dei Paschi di Siena. De omvang van het financiële risico van Deutsche Bank in deze zaak is mogelijk aanzienlijk en haar reputatie kan worden geschaad. • Deutsche Bank wordt constant gecontroleerd door belastingautoriteiten in de rechtsgebieden waarin Deutsche Bank actief is. Belastingwetgeving wordt steeds complexer en ontwikkelt zich. De kosten die voor Deutsche Bank voortvloeien uit het afsluiten en afwickelen van reguliere fiscale onderzoeken, belastingprocedures en andere vormen van fiscale procedures of fiscale geschillen kunnen stijgen en kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten, financiële positie en bedrijfsresultaten. • Deutsche Bank is op dit moment verwikkeld in een juridisch geschil met de Duitse belastingautoriteiten met betrekking tot de fiscale behandeling van bepaalde inkomsten die in verband met haar pensioenplanactiva zijn ontvangen. De procedure is aanhangig bij het Duitse federale gerechtshof voor belastingzaken (<i>Bundesfinanzhof</i>). Mocht de rechter uiteindelijk in het voordeel van de Duitse belastingautoriteiten beslissen, dan kan de uitkomst van de procedure een wezenlijk effect hebben op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en de financiële positie van Deutsche Bank. • Commissies van het Amerikaanse Congres en andere Amerikaanse overheidsinstellingen hebben bij Deutsche Bank informatie opgevraagd en kunnen dit ook later nog doen betreffende mogelijke betrekkingen tussen Deutsche Bank en de Amerikaanse uitvoerende macht, de president, zijn familie en andere naaste medewerkers. Daardoor staat Deutsche Bank in het bijzonder bloot aan een reputatierisico en het risico op mogelijk verlies van activiteiten als gevolg van de uitgebreide media-aandacht. • Deutsche Bank heeft van toezichhouders en wetshandhavingsinstanties verzoeken om informatie ontvangen betreffende haar relatie als partnerbank van Danske Bank. Daardoor staat Deutsche Bank in het bijzonder bloot aan een reputatierisico en het risico op mogelijk verlies van activiteiten als gevolg van de uitgebreide media-aandacht. • In november 2018 is het kantoor van Deutsche Bank in Frankfurt door Duitse wetshandhavingsinstanties doorzocht op basis van het vermoeden dat twee medewerkers en andere nog niet nader geïdentificeerde personen opzettelijk hebben nagelaten om tijdig een verslag over verdachte activiteiten (Suspicious Activity Report; SAR) uit te brengen en hebben geholpen bij witwaspraktijken en deze praktijken hebben aangemoedigd. Daardoor staat Deutsche Bank in het bijzonder bloot aan een reputatierisico en het risico op mogelijk verlies van activiteiten als gevolg van de uitgebreide media-aandacht. • Wanneer Deutsche Bank of de aan haar gelieerde ondernemingen in een strafrechtelijke procedure schuld erkennen of worden veroordeeld, kunnen bepaalde bedrijfsactiviteiten daardoor negatief worden beïnvloed. • Naast de traditionele bankactiviteiten betreffende het aannemen van deposito's en kredietverstrekking houdt Deutsche Bank zich ook bezig met niet-traditionele kredietactiviteiten. Daarbij wordt krediet verleend in transacties zoals het houden van effecten van derden of het uitvoeren van complexe
--	--	--

		<p>derivatentransacties. Deze niet-traditionele kredietactiviteiten zorgen voor een aanzienlijk grotere blootstelling van Deutsche Bank aan kredietrisico.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Een fors deel van de activa en passiva bestaat uit financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, waarbij reëlewaardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. Als gevolg van deze veranderingen heeft Deutsche Bank in het verleden verliezen geleden, en kan Deutsche Bank in de toekomst verdere verliezen lijden. • Deutsche Bank is op grond van boekhoudkundige regels verplicht de waarde van de goodwill van haar bedrijfsonderdelen en de waarde van haar andere immateriële activa periodiek op bijzondere waardeverminderingen te toetsen. Wanneer uit een dergelijke toets blijkt dat er aan de criteria voor een bijzondere waardevermindering is voldaan, is Deutsche Bank op grond van boekhoudkundige regels verplicht de waarde van dat actief naar beneden bij te stellen. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill en andere immateriële activa hebben een wezenlijk negatief effect op de winstgevendheid en de bedrijfsresultaten van Deutsche Bank gehad en kunnen dit effect ook later hebben. • Deutsche Bank is op grond van boekhoudkundige regels verplicht haar uitgestelde belastingvorderingen aan het einde van iedere verslagperiode opnieuw te beoordelen. Voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om het voordeel van (een deel van) de uitgestelde belastingvorderingen te benutten, dient Deutsche Bank de boekwaarde ervan te verlagen. Deze verlaging heeft een wezenlijk negatief effect gehad op de winstgevendheid, het eigen vermogen en de financiële positie en kan ook in de toekomst een dergelijk effect hebben. • Het risicobeheerbeleid, -procedures en -methodes van Deutsche Bank kunnen niet beletten dat ze blootgesteld blijft aan niet-geïdentificeerde of niet-geanticiperde risico's, die tot materiële verliezen kunnen leiden. • Operationele risico's, die kunnen voortvloeien uit fouten in de uitvoering van processen van Deutsche Bank, het gedrag van medewerkers van Deutsche Bank, instabiliteit, storingen of uitval van de IT-systeem en infrastructuur van Deutsche Bank, of verlies van bedrijfscontinuïteit, of soortgelijke problemen ten aanzien van leveranciers van Deutsche Bank, kunnen de activiteiten van Deutsche Bank verstoren en tot wezenlijke verliezen leiden. • Deutsche Bank maakt ter ondersteuning van haar activiteiten en bedrijfsvoering gebruik van verschillende leveranciers. De door de leveranciers verleende diensten brengen voor Deutsche Bank risico's met zich mee die vergelijkbaar zijn met de risico's die Deutsche Bank draagt wanneer zij de diensten zelf verricht. Deutsche Bank blijft eindverantwoordelijk voor de door haar leveranciers verleende diensten. Daarnaast geldt dat indien een leverancier zijn activiteit niet conform de toepasselijke normen of de verwachtingen van Deutsche Bank voert, Deutsche Bank het risico kan lopen op wezenlijke verliezen, optreden van toezichthouders of gerechtelijke procedures of kunnen de beoogde resultaten van de relatie niet bereikt worden. • De operationele systemen van Deutsche Bank zijn onderworpen aan een toenemend risico van cyberaanvallen en andere internetcriminaliteit, die aanleiding kunnen geven tot aanzienlijke verliezen van cliënten- of klanteninformatie, de reputatie van Deutsche Bank kunnen schaden en leiden tot wettelijke sancties en financiële verliezen. • De omvang van de clearingactiviteiten van Deutsche Bank stelt haar bloot aan een verhoogd risico op aanzienlijke verliezen mochten deze activiteiten niet naar behoren werken. • De aanhoudende hervormingspogingen met betrekking tot wereldwijde benchmarks door de <i>Financial Stability Board</i>, met name de overgang van interbancaire tarieven naar alternatieve referentietarieven, waaronder de
--	--	---

		<p>zogenaamde 'risicovrije rentes', die op dit moment worden ontwikkeld, leiden tot een aantal inherente risico's voor de activiteiten van Deutsche Bank en de financiële sector. Wanneer deze risico's zich manifesteren, kunnen ze een negatief effect hebben op de onderneming, bedrijfsresultaten en winstgevendheid van Deutsche Bank.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deutsche Bank dient zich te houden aan wetgeving en andere eisen met betrekking tot financiële sancties en handelssancties en -embargo's. Indien Deutsche Bank zich niet aan deze wetgeving en eisen houdt, kan zij te maken krijgen met materiële handhavingsacties en boetes van toezichhouders, zoals ook in het verleden het geval is geweest. • Transacties met tegenpartijen in landen aangewezen door het <i>U.S. State Department</i> als zijnde staten die terrorisme financieren of personen die onderworpen worden aan economische sancties door de Verenigde Staten kunnen ertoe leiden dat mogelijke klanten en beleggers vermijden om zaken te doen met Deutsche Bank of om in de effecten van Deutsche Bank te investeren, kunnen de reputatie van Deutsche Bank schade berokkenen of tot regelgevende of handhavende initiatieven leiden die in aanzienlijke en negatieve mate de activiteiten van Deutsche Bank kunnen beïnvloeden.
<p>D.3</p>	<p>Kerngegevens van de risico's die specifiek en individueel zijn voor de effecten:</p>	<p>Effecten zijn gekoppeld aan de Onderliggende Waarde</p> <p>Betaalbare bedragen of leverbare activa of periodiek of op het ogenblik van uitoefening of aflossing van de Effecten, naargelang het geval, zijn gekoppeld aan de Onderliggende Waarde die kan bestaan uit één of meerdere Referentie-elementen. Het aankopen van of beleggen in Effecten die gekoppeld zijn aan de Onderliggende Waarde houdt aanzienlijke risico's in.</p> <p>De Effecten zijn geen conventionele effecten en houden verschillende unieke investeringsrisico's in die potentiële investeerders duidelijk zouden moeten begrijpen alvorens in de Effecten te beleggen. Elke potentiële investeerder in de Effecten zou vertrouwd moeten zijn met effecten die kenmerken vertonen die gelijkaardig zijn aan die van de Effecten en zouden alle documentatie met betrekking tot de Effecten volledig moeten bestuderen en zouden de algemene voorwaarden van de Effecten en de aard en de omvang van de blootstelling aan het risico op verlies moeten begrijpen.</p> <p>Potentiële investeerders zouden er moeten voor zorgen dat ze de desbetreffende formule op basis waarvan de betaalbare bedragen en/of leverbare activa worden berekend, begrijpen, en indien nodig advies inwinnen bij hun eigen adviseur(s).</p> <p>Risico's verbonden aan de Onderliggende Waarde</p> <p>Gezien de invloed van de Onderliggende Waarde op de uitkering vanwege het Effect, zoals bij een directe investering in de Onderliggende Waarde, zijn beleggers blootgesteld aan risico's, zowel gedurende de looptijd als op de eindvervaldatum, die ook over het algemeen verbonden zijn met het respectieve fonds-aandeel en investeringen in fondsen in het algemeen.</p> <p>Valutarisico's</p> <p>Investeerders worden blootgesteld aan een wisselkoersrisico indien de Afwikkelingsvaluta niet de munt is van het rechtsgebied van het land waar de investeerder woont.</p> <p>Risico's verbonden aan een Aanpassingsgebeurtenis of een Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis</p> <p>De Emittent heeft het recht om bij het plaatsvinden van een Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis, de Algemene Voorwaarden aan te passen of de Effecten te beëindigen en te annuleren of, in bepaalde gevallen, het relevante Referentie-element dat beïnvloed wordt door dergelijke Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis te vervangen. Een Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis kan een gebeurtenis omvatten die een wezenlijke invloed heeft op de methode waarmee de Berekeningsagent het niveau of de prijs van een referentie-element of het vermogen van de Berekeningsagent om het niveau of de prijs van een Onderliggende Waarde te bepalen, een Onderliggende Waarde</p>

		<p>wezenlijk wijzigt of beïnvloedt, of een Aanpassingsgebeurtenis heeft plaatsgevonden waarvan de Berekeningsagent vaststelt dat hij niet in staat is om een gepaste aanpassing te doen, en andere specifieke gebeurtenissen.</p> <p>De Emittent heeft ook het recht om de Algemene Voorwaarden aan te passen bij het plaatsvinden van een Aanpassingsgebeurtenis. Een Aanpassingsgebeurtenis kan elke gebeurtenis omvatten die de theoretische economische waarde van een Onderliggende Waarde of enige gebeurtenis wezenlijk beïnvloedt, of elke gebeurtenis die de economische band tussen de waarde van een Onderliggende Waarde en de Effecten die onmiddellijk voorafgaand aan het optreden van een dergelijke gebeurtenis bestaan, wezenlijk verstoort. De Berekeningsagent kan echter besluiten om geen aanpassingen aan te brengen in de Algemene Voorwaarden na het optreden van een Aanpassingsgebeurtenis.</p> <p>Effectenhouders zullen geen kosten worden aangerekend door of namens de Emittent om aanpassingen of wijzigingen aan te brengen aan de Algemene Voorwaarden of als gevolg van de beëindiging en annulering van de Effecten. In elk geval zullen dergelijke aanpassingen het Cashbedrag dat betaald wordt bij de aflossing van de Effecten op de Afwikkelingsdatum niet verminderen tot een bedrag dat minder is dan het Minimum Aflossingsbedrag.</p> <p>Indien de Emittent de Effecten vroegtijdig beëindigt na een Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis van de Effecten dat leidt tot een geval van overmacht (zijnde een gebeurtenis of omstandigheid die de nakoming van de verplichtingen van de Emittent definitief verhindert en waarvoor de Emittent niet aansprakelijk is), zal de Emittent, indien en voor zover dit door de toepasselijke wetgeving is toegestaan, aan de houder van elk dergelijke Effect een bedrag betalen dat de Berekeningsagent bepaalt om de reële marktwaarde ervan te bepalen, rekening houdend met de relevante gebeurtenis. Dergelijk bedrag kan aanzienlijk lager zijn dan de initiële investering van een investeerder in Effecten en kan in bepaalde omstandigheden nul zijn.</p> <p>Indien de Emittent de Effecten beëindigt na een Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis dat niet leidt tot een geval van overmacht, zal de Emittent (onder voorbehoud van de volgende paragraaf), indien en voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, aan de houder van elk dergelijk Effect op de Afwikkelingsdatum een bedrag betalen dat door de Berekeningsagent wordt bepaald op (i) 100 procent van het Nominaal Bedrag, vermeerderd met (ii) de som van de waarde van het afgeleide component van dergelijk Effect, vermeerderd met (iii) een bedrag dat de terugbetaling vertegenwoordigt van de kosten die aanvankelijk door de Emittent aan de investeerders worden aangerekend voor de uitgifte van het Effect (zoals aangepast om rekening te houden met de resterende tijd tot de vervaldag), samengesteld met een rentepercentage voor vergelijkbare schuldbewijzen uitgegeven door de Emittent voor de resterende looptijd van de Effecten. De houder van een Effect kan er echter in plaats daarvan voor kiezen om vóór de Afwikkelingsdatum een betaling te ontvangen van een bedrag dat gelijk is aan de som van de reële marktwaarde van zijn Effect, rekening houdend met de relevante gebeurtenis, vermeerderd met een bedrag dat de terugbetaling vertegenwoordigt van de kosten die aanvankelijk door de Emittent aan de investeerders werden aangerekend voor de uitgifte van het Effect (zoals aangepast om rekening te houden met de resterende looptijd).</p> <p>Indien de uitvoering van de verplichtingen van de Emittent onder de Effecten onwettig is of zal worden en dit resulteert in het Aanpassing/Beëindigingsgebeurtenis, dan kunnen de Effecten door de Emittent naar eigen goeddunken worden beëindigd en geannuleerd, hetzij in overeenstemming met de paragraaf hierboven, hetzij door betaling aan de houder van elk dergelijk Effect van een bedrag dat door de Berekeningsagent wordt bepaald als de som van (i) het hoogste van (a) de Marktwaarde van dergelijk Effect, en (b) 100 procent van het Nominaal Bedrag, vermeerderd met (ii) het Bedrag dat door de Emittent wordt Terugbetaald aan Kosten van dergelijk Effect (<i>Issuer Costs Reimbursement Amount of such Security</i>).</p> <p>Regulatory bail-in en andere afwikkelingsmaatregelen:</p> <p>Indien de bevoegde autoriteit vaststelt dat de Emittent in gebreke blijft of waarschijnlijk in gebreke zal blijven en indien aan een aantal andere voorwaarden is voldaan, heeft de</p>
--	--	---

		<p>bevoegde afwikkelingsautoriteit de bevoegdheid om vorderingen tot betaling van hoofdsom en enige andere vorderingen onder de Effecten respectievelijk, interesten of andere bedragen onder de Effecten te verminderen of zelfs volledig af te schrijven, om de Effecten om te zetten in gewone aandelen of andere instrumenten die kwalificeren als “common equity tier 1 capital” (naar de bevoegdheid tot vermindering, afschrijving en omzetting wordt gewoonlijk verwezen als het bail-in instrument), of om een andere afwikkelingsmaatregel op te leggen, met inbegrip van (maar zonder enige beperking) een overdracht van de Effecten aan een ander entiteit, een wijziging van de voorwaarden van de Effecten of een annulering van de Effecten.</p> <p>Risico's op de vervaldatum</p> <p>De couponbetaling op een Coupon Betalingsdatum is afhankelijk van (i) het Nominaal Bedrag, vermenigvuldigd met (ii) de Deelnamefactor, vermenigvuldigd met (iii) de Onderliggende Waarde Rendementen op de Coupon Waarnemingsdatum die onmiddellijk voorafgaat aan dergelijke Coupon Betalingsdatum, verder vermenigvuldigd met (iv) één gedeeld door de relevante Coupon Verdeler voor dergelijke Coupon Waarderingsdatum. De couponbetaling zal niet lager zijn dan het Minimumbedrag en niet hoger dan het Maximumbedrag.</p> <p>De Couponverdeler kan verschillend zijn voor elke Coupon Waarnemingsdatum, en kan hoger zijn voor latere Coupon Waarnemingsdata, wat zal resulteren in een grotere proportionele vermindering van de couponbetalingen voor Coupon Betalingsdata die later in de tijd vallen gedurende de looptijd van de Note.</p> <p>Bijgevolg, zelfs indien het Referentieniveau van de Onderliggende Waarde op een latere Coupon Waarnemingsdatum hoger is dan zijn Referentieniveau op de vroegere Coupon Waarnemingsdatum(-data), kan een investeerder de minimale couponbetaling ontvangen op de volgende Coupon Betalingsdatum.</p> <p>Het is dus mogelijk dat de totale couponbetalingen gedurende de looptijd van de Note het totaal van de minimale couponbetalingen op elke Coupon Betalingsdatum zullen zijn. Als dit gebeurt, terwijl een investeerder op de Afwikkelingsdatum 100% van het Nominaal Bedrag van elke Note zal ontvangen (onder voorbehoud van het kredietrisico van de Emittent), zal de investeerder geen enkel rendement ontvangen na deze en de coupons ontvangen op en vóór de Afwikkelingsdatum.</p>
Element	Sectie E – Aanbieding	
E.2b	Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten en geraamde netto-opbrengsten	Niet van toepassing, winstoogmerk en/of het indekken van risico's zijn de redenen voor de aanbieding.
E.3	Algemene voorwaarden van de aanbieding.	<p>Voorwaarden waaraan de Aanbiedingen van de Effecten zijn voorwaardelijk met betrekking tot de uitgifte ervan.</p> <p>Aantal Effecten: Een totaal nominaal bedrag van maximaal 50.000.000 USD.</p> <p>De Inschrijvingsperiode: Aanvragen tot inschrijving op de Effecten kunnen worden gedaan via de Verdeler(s) van, en met inbegrip van, 16 maart 2020 tot, en met inbegrip van, 27 mei 2020. De Emittent behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode van de Effecten te verlengen.</p> <p>De Emittent behoudt zich het recht voor om het aantal aangeboden Effecten om welke reden dan ook te wijzigen.</p> <p>Annulering van de Uitgifte van de De Emittent behoudt zich het recht voor om</p>

Effecten:	omwille van gelijk welke reden de uitgifte van de Effecten te annuleren.
Vroegtijdige Sluiting van de Inschrijvingsperiode van de Effecten:	De Emittent behoudt zich het recht voor om omwille van gelijk welke reden de Inschrijvingsperiode van de Effecten vroegtijdig te sluiten.
Minimum inschrijvingsbedrag van de investeerder:	De minimale toebedeling per investeerder zal 2.000 USD bedragen.
Maximum inschrijvingsbedrag van de investeerder:	Niet van toepassing; er is geen maximaal inschrijvingsbedrag voor investeerders.
Beschrijving van de aanvraagprocedure:	<p>Aanvragen voor de Effecten kunnen worden ingediend in België (bij de deelnemende bijkantoren van een Verdeler).</p> <p>De aanvraag zal worden ingediend volgens de gebruikelijke procedures van de betrokken Verdeler, die door de betrokken Verdeler aan de investeerders worden meegedeeld.</p> <p>Potentiële investeerders zullen niet verplicht zijn om rechtstreeks met de Emittent contractuele regelingen te treffen met betrekking tot de inschrijving op de Effecten.</p>
Beschrijving van de mogelijkheid om inschrijvingen te verminderen en manier van terugbetaling van te veel betaalde bedragen door aanvragers	Niet van toepassing; er is geen mogelijkheid tot vermindering van de inschrijvingen en dus geen manier waarop het door aanvragers te veel betaalde bedrag terugbetaald kan worden.
Details omtrent de methode en de tijdslijmieten voor het betalen en leveren van de Effecten	Investeerders worden door de Emittent in kennis gesteld van hun toebedelingen van Effecten en de afwikkelingsregelingen daaromtrent. De Effecten zullen worden uitgegeven en geleverd op de Uitgiftedatum tegen betaling aan de Emittent door de relevante Verdeler van de netto inschrijvingsprijs.
Manier en datum waarop resultaten van de aanbieding openbaar worden gemaakt:	<p>De Emittent zal naar eigen goeddunken het uiteindelijke bedrag bepalen van de Effecten die worden uitgegeven (hetgeen zal afhangen van het resultaat van de aanbieding), tot een maximaal totaal nominaal bedrag van 50.000.000 USD.</p> <p>De resultaten van de aanbieding zullen beschikbaar zijn bij de Verdeler volgend op de Inschrijvingsperiode en vóór de Uitgiftedatum.</p>
Procedure voor uitoefening van enig voorkooprecht, verhandelbaarheid van de inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten:	Niet van toepassing; een procedure voor de uitoefening van enig voorkooprecht, verhandelbaarheid van de inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten is niet gepland.
Categorieën van potentiële investeerders waaraan de Effecten worden aangeboden en of <i>tranche(s)</i> gereserveerd zijn voor bepaalde landen:	Aanbiedingen mogen gebeuren in België, aan iedere persoon die voldoet aan alle andere vereisten inzake investeringen zoals uiteengezet in het Basisprospectus of op andere wijze bepaald door de Emittent en/of de relevante financiële tussenpersonen. In andere EER-

