

Amended & Restated Final Terms no. 11 dated 19 March 2025 replacing Final Terms no.10 dated 17 March 2025

DEUTSCHE BANK AG

Issue of up to 50,000 *Drop Back Certificates* (corresponds to product no. 114 in the *Securities Note for Certificates*) relating to *EURO STOXX 50 Price Index*

(the "**Securities**")

under its **x-markets** Programme for the Issuance of *Certificates, Warrants and Notes*

Issue Price: EUR 100 per Security

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

The Prospectus (including any supplements), under which the Securities described in these Final Terms are being issued, will cease to be valid when the Securities Note dated 24 July 2024 ceases to be valid (12 months after approval), and is therefore valid until 25 July 2025. From that date, these Final Terms must be read together with the respective current version of the Securities Note and the respective current version of the Registration Document, as published on the website www.xmarkets.db.com.

This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein and comprises the following parts:

Economic terms of the Securities

Terms and Conditions (Specific Terms of the Securities)

Further information about the offering of the Securities

Issue-specific summary

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8(5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus, comprising the Securities Note dated 24 July 2024 and any further supplements (the "Securities Note") and the Registration Document dated 6 May 2024 as supplemented (the "Registration Document"), in order to obtain all relevant information. Full information on the Issuer and the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Securities Note and the Registration Document.

The Securities Note dated 24 July 2024, the Registration Document dated 6 May 2024, any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document, and the Final

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Terms are published, in accordance with Article 21(2)(a) of the Prospectus Regulation, in electronic form on the Issuer's website (www.xmarkets.db.com).

In addition, the Securities Note dated 24 July 2024 , and the Registration Document dated 6 May 2024 and any supplements to the Base Prospectus or the Registration Document shall be available free of charge at the registered office of the Issuer, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, and its Milan branch, Via Filippo Turati 27, 20121 Milan, Italy.

A summary of the individual issuance is annexed to the Final Terms.

Terms not otherwise defined herein shall have the meaning given in the General Conditions of the Securities set out in the Terms and Conditions.

Economic terms of the Securities

The following description of the Security explains the economic terms of the Security and its characteristics.

Product No. 114: Drop Back Certificate

The Drop Back Certificate enables investors to participate in the performance of the Underlying. The way this Certificate works results from the following features:

1. Allocation components

The Drop Back Certificate comprises two components: a Cash Component and an Investment Component. The Issue Price is initially invested up to a percentage into a fixed-rate component (the "**Cash Component**") and in a non-interest bearing component linked to the performance of the Underlying (the "**Investment Component**"). During the term of the Drop Back Certificate a reallocation of the Cash Component takes place on a percentage basis (allocation), as soon as the Underlying falls on a Relevant Observation Date below a Drop Back Threshold (a "**Drop Back Event**"). If a Drop Back Event occurs, a further percentage of the Issue Price which was initially invested in the Cash Component, will be reallocated and invested in the Investment Component. If there are several Drop Back Thresholds, and during the term of the Drop Back Certificate all Drop Back Events in respect of these Drop Back Thresholds occur, the entire Issue Price will be invested into the Investment Component.

2. Coupon payments

The Drop Back Certificate is fixed-rate and pays a fixed coupon on the Coupon Payment Dates. The amount of these Coupon Payments is dependent on the occurrence of the Drop Back Event(s), which lead(s) to a reduction and reallocation of the Cash Component on a percentage basis into the Investment Component. This reallocated percentage will no longer yield any interest following the occurrence of the respective Drop Back Event.

3. Redemption at maturity

- a) If **no** Drop Back Event has occurred, investors receive on the Settlement Date the percentage of the Issue Price which was initially invested into the Cash Component and participate in the performance of the Underlying with the remaining non-interest bearing Investment Component.
- b) If **at least one** Drop Back Event has occurred, investors receive on the Settlement Date the percentage of the Issue Price which is invested in the Cash Component at maturity plus an amount dependent on the Underlying.

This amount is calculated as follows: (A) The percentage of the Issue Price initially invested into the Investment Component multiplied by the quotient of (i) the Final Reference Level (as numerator) divided by (ii) the Initial Reference Level (as denominator), plus (B) the sum of each additional on occurrence of a Drop Back Event reallocated and in the Investment Component invested percentage of the Issue Price, multiplied by the quotient of (i) the Final Reference Level (as numerator) divided by (ii) the relevant Barrier Determination Amount (as denominator).

- c) If the terms of the product provide for several Drop Back Thresholds, and all Drop Back Events in respect of these Drop Back Thresholds have occurred, investors participate solely in the performance of the Underlying at maturity.

Additionally, investors receive any due Coupon Payments.

A Drop Back Event can occur at any time during the trading hours of the Underlying; even outside of the trading hours of the Drop Back Certificate.

Investors also have no claims to the/deriving from the Underlying.

Terms and Conditions

The following "**Specific Terms of the Securities**" relating to the Securities shall, for the relevant Series of Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions of the Securities for the purposes of such Series of Securities. The Specific Terms of the Securities and the General Conditions of the Securities together constitute the "**Terms and Conditions**" of the relevant Securities.

General Information

Security Type	Certificate / Drop Back Certificate
ISIN	XS2964613264
WKN	DH4CXY
Common Code	296461326
Valoren	142016109
Issuer	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Number of the Securities	up to 50,000 Securities at EUR 100 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 5,000,000
Issue Price	EUR 100 per Certificate
Calculation Agent	The Issuer

Underlying

Underlying	Type: Index
	Name: EURO STOXX 50 Price Index
	Index Sponsor: Stoxx Limited
	Reference Source: as defined in §5 (3) (k) of the General Conditions

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Bloomberg Page: STOXX50E Index

Reuters Ticker: .STOXX50E

Multi-Exchange Index: applicable

Related Exchange: as defined in §5 (3) (m) of the General Conditions

Reference Currency: EUR

**Product
details**

Settlement	Cash Settlement
Settlement Currency	EUR
Barrier Determination Amount	The Relevant Reference Level Value published on the Reference Source.
Observation Date	Each Trading Day during the Observation Period.
Observation Period	The period commencing on (and including) the Initial Valuation Date to (and including) the Valuation Date.
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official closing level of the Underlying on the Reference Source

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Coupon

Coupon Payment	Coupon Payment applies.
Coupon	5.40 per cent. per annum
Coupon Period End Date	Each of the following days: 9 March 2026 (" First Coupon Period End Date "), 8 March 2027 (" Second Coupon Period End Date ") and the Valuation Date.
Coupon Payment Date	16 March 2026 (the " First Coupon Payment Date "), 15 March 2027 (the " Second Coupon Payment Date ") and the Settlement Date
Coupon Cessation Date	The Settlement Date

Specific Terms of the Securities

Product No. 114: Drop Back Certificate

Cash Amount	An amount (which will not be less than zero) equal to the sum of: (a) the Final Cash Component, (b) the product of (i) the Initial Investment Component and (ii) the quotient of (x) the Final Reference Level (as numerator) and (y) the Initial Reference Level (as denominator), and (c) the sum of all Subsequent Investments.
-------------	---

As a formula

$$\text{Final Cash Component} + \left(\text{Initial Investment Component} \times \frac{\text{Final Reference Level}}{\text{Initial Reference Level}} \right) + \sum \text{Subsequent Investments}_{(n)}$$

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Where:

Subsequent Investment_(n) = is the Subsequent Investment in respect of the relevant Drop Back Event.

Subsequent Investment

If a Drop Back Event has occurred in respect of a Drop Back Threshold on a Relevant Observation Date, the Subsequent Investment in respect of this Drop Back Event is an amount equal to:

the product of

- (a) the Subsequent Investment Component for this Drop Back Event and
- (b) the quotient of (x) the Final Reference Level (as numerator) and (y) the Barrier Determination Amount_(n) on the Relevant Observation Date (as denominator).

As a formula:

$$\text{Subsequent Investment Component}_{(n)} \times \frac{\text{Final Reference Level}}{\text{Barrier Determination Amount}_{(n)}}$$

Where:

Subsequent Investment Component_(n) = is the Subsequent Investment Component for the respective Drop Back Event.

Barrier Determination Amount_(n) = is the Barrier Determination Amount on the Relevant Observation Date on which the respective Drop Back Event has occurred.

For the avoidance of doubt: If no Drop Back Event has occurred in respect of a Drop Back Threshold, the Subsequent Investment in respect of this Drop Back Threshold and this Drop Back Event is zero.

Drop Back Event

Occurs in respect of a Relevant Observation Date and a Drop Back Threshold, if the Barrier Determination Amount falls below that Drop Back Threshold **for the first time** during the Observation Period on the Relevant Observation Date, irrespective of the occurrence of any Drop Back Event in respect of any other Drop Back Threshold on the same Relevant Observation Date or thereafter.

A Drop Back Event can occur only once in respect of any Drop Back Threshold.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

For the avoidance of doubt: The simultaneous occurrence of Drop Back Events in respect of several Drop Back Thresholds on a Relevant Observation Date is possible, if the Barrier Determination Amount falls below several or all Drop Back Thresholds **for the first time** during the Observation Period on the Relevant Observation Date.

Relevant Observation Date	Each day during the Observation Period.
Drop Back Threshold	95 percent of the Initial Reference Level (" Drop Back Threshold(1) ")
	90 percent of the Initial Reference Level (" Drop Back Threshold(2) ")
	85 percent of the Initial Reference Level (" Drop Back Threshold(3) ")
	80 percent of the Initial Reference Level (" Drop Back Threshold(4) ")
Initial Cash Component	70 percent of the Issue Price
Initial Investment Component	30 percent of the Issue Price
Subsequent Investment Component	17.50 percent of the Issue Price
Final Cash Component	Corresponds to the Coupon Factor on the Valuation Date.

Coupon

Coupon Amount	(a) In respect of the first Coupon Payment Date, the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding) the first Coupon Period End Date. (b) In respect of any subsequent Coupon Payment Date, the difference between: (i) the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding) a Coupon Period End Date, and (ii) the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding)
---------------	--

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

the end of the preceding Coupon Period End Date.

Daily Coupon Amount In respect of any day during the Observation Period, an amount equal to the product of:

- (a) the quotient of the Coupon (as numerator) and 360 (as denominator) and
- (b) the Coupon Factor.

Coupon Factor In respect of any day during the Observation Period, an amount equal to:

- (a) the Initial Cash Component, as long as no Drop Back Event has occurred, and
- (b) as soon as a Drop Back Event has occurred, the difference between:
 - (i) the Initial Cash Component and
 - (ii) the sum of the Subsequent Investment Components in respect of the Drop Back Events that have occurred on and before this day.

For the avoidance of doubt: The Coupon Factor can amount to zero in respect of a day, in case a Drop Back Event has occurred in respect of all Drop Back Thresholds on and before this day.

Coupon Period The period commencing on (and including) the Initial Valuation Date to (but excluding) the first Coupon Period End Date and each period commencing on (and including) a Coupon Period End Date to (but excluding) the next following Coupon Period End Date.

Relevant Dates

Issue Date 28 March 2025

Value Date The Issue Date

Valuation Date 7 March 2028

Initial Valuation Date 7 March 2025

Settlement Date 14 March 2028

Further Definitions Applicable to the Securities

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Type of Exercise	European Style
Exercise Date	The Valuation Date
Automatic Exercise	Automatic Exercise is applicable.
Settlement Currency	EUR
Business Day	A day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) system (or any successor thereto) is open, and on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Business Day Location(s) specified in the Specific Terms of the Securities and on which each relevant Clearing Agent settles payments. Saturday and Sunday are not considered Business Days.
Business Day Locations	London
Form of Securities	Global Security in bearer form
Clearing Agent	Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgium Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Governing Law	German law

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Further information about the offering of the Securities

Listing and trading

Listing and trading

Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended).

No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.

Minimum trade size

One Security

Estimate of total expenses related to admission to trading

EUR 3,000

Offering of Securities

Investor minimum subscription amount

Fifty (50) Securities

Investor maximum subscription amount

Not Applicable

The subscription period

Applications to subscribe for the Securities may be made through the Distributor from 17 March 2025 (inclusively) until the "**Primary Market End Date**" which is 25 March 2025 (inclusively) (subject to adjustment) during the hours in which banks are generally open for business in Italy.

The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered.

In the event that during the subscription period the requests exceed the amount of the offer destined to prospective investors equal to the maximum aggregate nominal amount, the Issuer may proceed to early terminate the subscription period and may immediately suspend the acceptance of further requests.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	Any such change or any amendment to the subscription period will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com).
Cancellation of the issuance of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities. Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise purchase any Securities.
Early closing of the subscription period of the Securities	The Issuer reserves the right for any reason to close the subscription period early. Any such decision will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com).
Description of the application process:	Applications for the Securities can be made in Italy at participating branches of a Distributor. Applications will be in accordance with the relevant Distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant Distributor Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer relating to the subscription for the Securities
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	Investors will be notified by the Issuer or the relevant financial intermediary of their allocations of Securities and the settlement arrangements in respect thereof. The Securities will be issued on the Issue Date and the Securities will be delivered on the Value Date against payment to the Issuer of the net subscription price.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities to be issued (which will be dependent on the outcome of the offer), up to a limit of 50,000 Securities The precise number of Securities to be issued will be published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com).

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	markets.db.com) on or around the Issue Date
	The results of the offer will be available from the Distributor following the subscription period and prior to the Issue Date
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable
Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors The Offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant financial intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Each investor will be notified by the relevant Distributor of its allocation of Securities after the end of the subscription period and before the Issue Date No dealings in the Security may take place prior to the Issue Date
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placement agents in the various countries where the offer takes place.	Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy (a “Distributor” and together with any other entities appointed as a distributor in respect of the Securities during the subscription period, the “Distributors”). The Issuer reserves the right to appoint other distributors during the subscription period, which will be communicated to investors by means of a notice published on the website of the Issuer (www.it.x-markets.db.com). Deutsche Bank S.p.A. will act as lead manager of the placement syndicate (<i>Responsabile del Collocamento</i> as defined under article 93-bis of the Financial Services Act) (the “Lead Manager”).
Consent to use of Prospectus:	The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediary (individual consent): Deutsche Bank S.p.A. of Piazza del Calendario 3, 20126, Milan, Italy. Individual consent to the later resale and final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to Italy.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made during the period from 17 March 2025 (inclusively) until 25 March 2025 (inclusively) and as long as this Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

Fees

Fees paid by the Issuer to the distributor

Trailer Fee

Not applicable

Placement Fee

up to 1.00 per cent of the Issue Price

Fees charged by the Issuer to the Securityholders post issuance

Not applicable

Costs/Distribution Fees

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

Ex-ante entry costs: EUR 1.75

Ex-ante exit costs EUR 1.00

Ex-ante running costs on yearly basis: 0

Other expenses and taxes: none

Determination of the price by the Issuer

Both the Initial Issue Price of the *Drop Back Certificate* and the bid and ask prices quoted by the Issuer during its term are based on the Issuer's internal pricing models. Accordingly, unlike in an on exchange trading, for example for shares, the prices quoted during the term are not based on supply and demand. The prices in particular contain a margin which the Issuer determines at its free discretion and which may cover, in addition to the Issuer's proceeds, the costs of structuring, market making and settlement of the *Drop Back Certificate*, any applicable sales costs (distribution fee) and other costs.

Distribution fee

Placement fee: up to 1.00 per cent of the Issue Price. The Issuer will either pay the placement fee from the issue proceeds as a one-off turnover-related distribution fee to the bank that sold the *Drop Back Certificate* to the customer (principal bank), or grant the latter a corresponding discount from the Initial Issue Price.

Security ratings

Rating

The Securities have not been rated.

Interests of natural and legal persons involved in the issue

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Interests of natural and legal persons involved in the issue

Save for the Distributor regarding the fees as set out under “Fees” above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

Publication of notices

Publication of notices

Notices will, in deviation from §16(1) of the General Conditions of the Securities, be published on the website www.investment-products.db.com.

Information relating to the Underlying

Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website <http://www.stoxx.com/index.html> and on the Bloomberg page STOXX50E Index.

The sponsor of the index composing the Underlying also maintains an Internet Site at the following address where further information may be available free of charge in respect of the Underlying (including a description of the essential characteristics of the index, comprising, as applicable, the type of index, the method and formulas of calculation, a description of the individual selection process of the index components and the adjustment rules).

Name of Index Sponsor: **STOXX Limited**

Website: <https://www.stoxx.com/>

Index Disclaimer (EURO STOXX 50 Price Index)

STOXX Limited (“**STOXX**”) and its licensors (the “**Licensors**”) have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the *EURO STOXX 50 Price Index* and the related trademarks for use in connection with the Securities.

STOXX and its Licensors do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- Recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- Consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the EURO STOXX 50 Price Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically, STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:

- **The results to be obtained by the Securities, the owner of the Securities or any other person in connection with the use of the *EURO STOXX 50 Price Index* and the data included in the *EURO STOXX 50 Price Index*;**
- **The accuracy or completeness of the *EURO STOXX 50 Price Index* and its data;**

- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the *EURO STOXX 50 Price Index* and its data
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the *EURO STOXX 50 Price Index* or its data;
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

Further information published by the Issuer

The Issuer does not intend to provide any further information on the Underlying.

Country specific information:

Italy

Agent in Italy

The Agent in Italy is Deutsche Bank S.p.A. acting through its principal office in Milan being as at the Issue Date at the following address: Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milan, Italy.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Annex to the Final Terms

Issue-specific summary

Section A – Introduction containing warnings
Warnings
a) The summary should be read as an introduction to the Prospectus. b) Investors should base any decision to invest in the securities on a consideration of the Prospectus as a whole. c) Investors could lose all (total loss) or part of their invested capital. d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investors might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus, including any supplements, as well as the corresponding Final Terms before the legal proceedings are initiated. e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled and submitted the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand
Introductory information
Name and international securities identification number The Certificates (the “Securities”) offered under this Prospectus have the following securities identification numbers: ISIN: XS2964613264 Contact details of the issuer The Issuer (with Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) has its registered office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (telephone: +49-69-910-00). Approval of the prospectus; competent authority The Prospectus consists of a Securities Notes and a Registration Document. The Securities Note has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) (“BaFin”) on 24 July 2024. The business address of BaFin (Securities Supervision) is: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt, Federal Republic of Germany (telephone: +49 (0)228 41080). The Registration Document has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) on 6 May 2024. The business address of the CSSF is: 283, route d’Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone: +352 (0)26 251-1).

Section B – Key information on the Issuer
Who is the issuer of the securities?
Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation Deutsche Bank Aktiengesellschaft (commercial name: Deutsche Bank) is a credit institution and a stock corporation incorporated in Germany and accordingly operates under the laws of Germany. The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bank is 7LTWFZYICNSX8D621K86. The Bank has its registered office in Frankfurt am Main, Germany. It maintains its head office at Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany. Issuer’s principal activities The objects of Deutsche Bank, as laid down in its Articles of Association, include the transaction of all kinds of banking business, the provision of financial and other services and the promotion of international economic relations. The Bank may realise these objectives itself or through subsidiaries and affiliated companies. To the extent permitted by law, the Bank is entitled to transact all business and to take all steps which appear likely to promote the objectives of the Bank, in particular to acquire and dispose of real estate, to establish branches at home and abroad, to acquire, administer and dispose of participations in other enterprises, and to conclude enterprise agreements. Deutsche Bank is organized into the following segments:

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

- Corporate Bank;
- Investment Bank;
- Private Bank;
- Asset Management; and
- Corporate & Other.

In addition, Deutsche Bank has a country and regional organizational layer to facilitate a consistent implementation of global strategies.

The Bank has operations or dealings with existing and potential customers in most countries in the world. These operations and dealings include working through:

- subsidiaries and branches,
- representative offices, and
- one or more representatives assigned to serve customers.

Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom

Deutsche Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly.

Pursuant to German law and Deutsche Bank's Articles of Association, to the extent that the Bank may have major shareholders at any time, it may not give them different voting rights from any of the other shareholders.

Deutsche Bank is not aware of arrangements which may at a subsequent date result in a change of control of the company.

The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) of such change within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. of the corporation's issued voting share capital. To the Bank's knowledge, there are only four shareholders holding more than 3 per cent. of Deutsche Bank shares or to whom more than 3 per cent. of voting rights are attributed, and none of these shareholders holds more than 10 per cent. of Deutsche Bank shares or voting rights.

Key managing directors

The key managing directors of the issuer are members of the issuer's Executive Board. These are: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis, Rebecca Short, Prof. Dr. Stefan Simon and Olivier Vigneron.

Statutory auditors

With effect as of 1 January 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") has been appointed as independent auditor of Deutsche Bank. EY is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

What is the key financial information regarding the issuer?

The key financial information included in the tables below as of and for the financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 has been extracted from the audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and endorsed by the European Union as of 31 December 2023. The key financial information included in the tables below as of 30 September 2024 and for the nine months ended 30 September 2023 and 30 September 2024 has been extracted from the unaudited interim consolidated financial information prepared as of 30 September 2024.

Statement of income (in million Euro)	Nine months ended 30 September 2024 (unaudited)	Year ended 31 December 2023 (audited)	Nine months ended 30 September 2023 (unaudited)	Year ended 31 December 2022 (audited)
Net interest income	9,407	13,602	10,378	13,650
Commissions and fee income	7,675	9,206	7,029	9,838
Provision for credit losses	1,410	1,505	1,017	1,226

Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,123	4,947	3,740	2,999
Profit (loss) before income taxes	4,709	5,678	4,980	5,594
Profit (loss)	3,168	4,892	3,462	5,659

Balance sheet (amounts in million Euro)	30 September 2024 (unaudited)	31 December 2023 (audited)	31 December 2022 (audited)
Total assets	1,380,092	1,312,331	1,336,788
Senior debt	N/A	81,685	78,556
Subordinated debt	N/A	11,163	11,135
Loans at amortized cost	471,070	473,705	483,700
Deposits	649,878	622,035	621,456
Total equity	76,467	74,818	72,328
Common Equity Tier 1 capital ratio (unaudited)	13.8%	13.7%	13.4%
Total capital ratio (reported / phase-in) (unaudited)	18.7%	18.6%	18.4%
Leverage ratio (reported / phase-in) (unaudited)	4.6%	4.5%	4.6%

What are the key risks that are specific to the issuer?

The Issuer is subject to the following key risks:

Macroeconomic, Geopolitical and Market Environment: Deutsche Bank is materially affected by global macroeconomic and market conditions. Significant challenges may arise from persistent inflation, the interest rate environment, market volatility, and a deteriorating macroeconomic environment. These risks could negatively affect the business environment, leading to weaker economic activity and a broader correction in the financial markets. Materialization of these risks could negatively affect Deutsche Bank's results of operations and financial condition as well as Deutsche Bank's strategic plans and financial targets. Deutsche Bank takes step to manage these risks through its risk management and hedging activities but remains exposed to these macroeconomic and market risks.

Business and Strategy: If Deutsche Bank is unable to meet its 2025 financial targets or incurs future losses or low profitability, Deutsche Bank's financial condition, results of operations and share price may be materially and adversely affected, and Deutsche Bank may be unable to make contemplated distributions of profits to its shareholders or carry out share buybacks.

Regulation and Supervision: Prudential reforms and heightened regulatory scrutiny affecting the financial sector continue to have a significant impact on Deutsche Bank, which may adversely affect its business and, in cases of non-compliance, could lead to regulatory sanctions against Deutsche Bank, including prohibitions against Deutsche Bank making dividend payments, share repurchases or payments on its regulatory capital instruments, or increasing regulatory capital and liquidity requirements.

Internal Control Environment: A robust and effective internal control environment and adequate infrastructure (comprising people, policies and procedures, controls testing and IT systems) are necessary to enable Deutsche Bank to conduct its business in compliance with the laws, regulations and associated supervisory expectations applicable to Deutsche Bank. Deutsche Bank has identified the need to strengthen its internal control environment and infrastructure and has been required to do so in certain areas by its regulators. Deutsche Bank has undertaken initiatives to accomplish this. If these initiatives are not successful or proceed too

slowly, Deutsche Bank's reputation, regulatory position and financial condition may be materially adversely affected, and its ability to achieve Deutsche Bank's strategic ambitions may be impaired.

Litigation, Regulatory Enforcement Matters, Investigations and Tax Examinations: Deutsche Bank operates in a highly and increasingly regulated and litigious environment, potentially exposing Deutsche Bank to liability and other costs, the amounts of which may be substantial and difficult to estimate, as well as to legal and regulatory sanctions and reputational harm.

Environmental, Social and Governance (ESG)-Related Matters: The impacts of rising global temperatures and the associated policy, technology and behavioral changes required to limit global warming to no greater than 1.5°C above pre-industrial levels have led to emerging sources of financial and non-financial risks. These include the physical risk impacts from extreme weather events, and transition risks as carbon-intensive sectors are faced with higher costs, potentially reduced demand and restricted access to financing. More rapid than currently expected emergence of transition and/or physical climate risks and other environmental risks may lead to increased credit and market losses as well as operational disruptions due to impacts on vendors and Deutsche Bank's own operations.

Section C – Key information on the securities
What are the main features of the securities?
Type of securities The Securities are <i>Certificates</i>. Class of securities The Securities will be represented by a global security (the “Global Security”). No definitive Securities will be issued. The Securities will be issued in bearer form. Securities identification number(s) of the securities ISIN: XS2964613264 / WKN: DH4CXY Applicable law of the securities The Securities will be governed by German law. The constituting of the Securities may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing Agent. Restrictions on the free transferability of the securities Each Security is transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing Agent through whose books such Security is transferred. Status of the securities The Securities constitute unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated preferred liabilities in the event of Resolution Measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, Insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of Insolvency of, or against, the Issuer. Ranking of the securities The ranking of the Issuer's liabilities in insolvency or in the event of the imposition of Resolution Measures, such as a bail-in, is determined by German law. The Securities are unsecured unsubordinated preferred liabilities that would rank higher than the Issuer's regulatory capital, its subordinated liabilities and its unsecured unsubordinated non-preferred liabilities. The liabilities under the Securities rank <i>pari passu</i> with other unsecured unsubordinated preferred liabilities of the Issuer, including but not limited to derivatives, structured products and deposits not subject to protection. The liabilities under the Securities rank below liabilities protected in Insolvency or excluded from Resolution Measures, such as certain protected deposits. Rights attached to the securities The Securities provide holders of the Securities, on redemption or upon exercise, subject to a total loss, with a claim for payment of a cash amount. The Securities may also provide holders with an entitlement for the payment of a coupon. The Drop Back Certificate enables investors to participate in the performance of the Underlying. The way this Certificate works results from the following features: 1. <i>Allocation components</i> The Drop Back Certificate comprises two components: a Cash Component and an Investment Component. The Issue Price is initially invested up to a percentage into a fixed-rate component (the “Cash Component”) and in a non-interest bearing component linked to the performance of the Underlying (the “Investment Component”). During the term of the Drop Back Certificate a reallocation of the Cash Component takes place on a percentage basis (allocation), as soon as the Underlying falls on a Relevant Observation Date below a Drop Back Threshold (a “Drop Back Event”). If a Drop Back Event occurs, a further percentage of the Issue Price which

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

was initially invested in the Cash Component, will be reallocated and invested in the Investment Component. If there are several Drop Back Thresholds, and during the term of the Drop Back Certificate all Drop Back Events in respect of these Drop Back Thresholds occur, the entire Issue Price will be invested into the Investment Component.

2. Coupon payments

The Drop Back Certificate is fixed-rate and pays a fixed coupon on the Coupon Payment Dates. The amount of these Coupon Payments is dependent on the occurrence of the Drop Back Event(s), which lead(s) to a reduction and reallocation of the Cash Component on a percentage basis into the Investment Component. This reallocated percentage will no longer yield any interest following the occurrence of the respective Drop Back Event.

3. Redemption at maturity

- a) If **no** Drop Back Event has occurred, investors receive on the Settlement Date the percentage of the Issue Price which was initially invested into the Cash Component and participate in the performance of the Underlying with the remaining non-interest bearing Investment Component.
- b) If **at least one** Drop Back Event has occurred, investors receive on the Settlement Date the percentage of the Issue Price which is invested in the Cash Component at maturity plus an amount dependent on the Underlying.

This amount is calculated as follows: (A) The percentage of the Issue Price initially invested into the Investment Component multiplied by the quotient of (i) the Final Reference Level (as numerator) divided by (ii) the Initial Reference Level (as denominator), plus (B) the sum of each additional on occurrence of a Drop Back Event reallocated and in the Investment Component invested percentage of the Issue Price, multiplied by the quotient of (i) the Final Reference Level (as numerator) divided by (ii) the relevant Barrier Determination Amount (as denominator).

- c) If the terms of the product provide for several Drop Back Thresholds, and all Drop Back Events in respect of these Drop Back Thresholds have occurred, investors participate solely in the performance of the Underlying at maturity.

Additionally, investors receive any due Coupon Payments.

A Drop Back Event can occur at any time during the trading hours of the Underlying; even outside of the trading hours of the Drop Back Certificate.

Investors also have no claims to the/deriving from the Underlying.

Security Type	Certificate / Drop Back Certificate
Barrier Determination Amount	The Relevant Reference Level Value published on the Reference Source.
Observation Date	Each Trading Day during the Observation Period.
Observation Period	The period commencing on (and including) the Initial Valuation Date to (and including) the Valuation Date.
Initial Reference Level	The Reference Level on the Initial Valuation Date
Final Reference Level	The Reference Level on the Valuation Date
Reference Level	In respect of any day, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Settlement Currency) equal to the Relevant Reference Level Value on such day quoted by or published on the Reference Source.
Relevant Reference Level Value	The official closing level of the Underlying on the Reference Source

Coupon Payment	Coupon Payment applies.
Coupon	5.40 per cent. per annum
Coupon Period End Date	Each of the following days: 9 March 2026 (" First Coupon Period End Date "), 8 March 2027 (" Second Coupon Period End Date ") and the Valuation Date.
Coupon Payment Date	16 March 2026 (the " First Coupon Payment Date "), 15 March 2027 (the " Second Coupon Payment Date ") and the Settlement Date
Coupon Cessation Date	The Settlement Date
Cash Amount	An amount (which will not be less than zero) equal to the sum of: (a) the Final Cash Component, (b) the product of (i) the Initial Investment Component and (ii) the quotient of (x) the Final Reference Level (as numerator) and (y) the Initial Reference Level (as denominator), and (c) the sum of all Subsequent Investments.
Subsequent Investment	If a Drop Back Event has occurred in respect of a Drop Back Threshold on a Relevant Observation Date, the Subsequent Investment in respect of this Drop Back Event is an amount equal to: the product of (a) the Subsequent Investment Component for this Drop Back Event and (b) the quotient of (x) the Final Reference Level (as numerator) and (y) the Barrier Determination Amount_(n) on the Relevant Observation Date (as denominator).
Drop Back Event	Occurs in respect of a Relevant Observation Date and a Drop Back Threshold, if the Barrier Determination Amount falls below that Drop Back Threshold for the first time during the Observation Period on the Relevant Observation Date, irrespective of the occurrence of any Drop Back Event in respect of any other Drop Back Threshold on the same Relevant Observation Date or thereafter. A Drop Back Event can occur only once in respect of any Drop Back Threshold. For the avoidance of doubt: The simultaneous occurrence of Drop Back Events in respect of several Drop Back Thresholds on a Relevant Observation Date is possible, if the Barrier Determination Amount falls below several or all Drop Back Thresholds for the first time during the Observation Period on the Relevant Observation Date.

Relevant Observation Date	Each day during the Observation Period.
Drop Back Threshold	95 percent of the Initial Reference Level ("Drop Back Threshold(1)") 90 percent of the Initial Reference Level ("Drop Back Threshold(2)") 85 percent of the Initial Reference Level ("Drop Back Threshold(3)") 80 percent of the Initial Reference Level ("Drop Back Threshold(4)")
Initial Cash Component	70 percent of the Issue Price
Initial Investment Component	30 percent of the Issue Price
Subsequent Investment Component	17.50 percent of the Issue Price
Final Cash Component	Corresponds to the Coupon Factor on the Valuation Date.
Coupon Amount	(a) In respect of the first Coupon Payment Date, the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding) the first Coupon Period End Date. (b) In respect of any subsequent Coupon Payment Date, the difference between: (i) the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding) a Coupon Period End Date, and (ii) the sum of all outstanding Daily Coupon Amounts to (but excluding) the end of the preceding Coupon Period End Date.
Daily Coupon Amount	In respect of any day during the Observation Period, an amount equal to the product of: (a) the quotient of the Coupon (as numerator) and 360 (as denominator) and (b) the Coupon Factor.
Coupon Factor	In respect of any day during the Observation Period, an amount equal to: (a) the Initial Cash Component, as long as no Drop Back Event has occurred, and (b) as soon as a Drop Back Event has occurred, the difference between: (i) the Initial Cash Component and (ii) the sum of the Subsequent Investment Components in respect of the Drop Back Events that have occurred on and before this day. For the avoidance of doubt: The Coupon Factor can amount to zero in respect of a day, in case a Drop Back Event has occurred in respect of all Drop Back Thresholds on and before this day.

Coupon Period	The period commencing on (and including) the Initial Valuation Date to (but excluding) the first Coupon Period End Date and each period commencing on (and including) a Coupon Period End Date to (but excluding) the next following Coupon Period End Date.
Issue Date	28 March 2025
Value Date	The Issue Date
Valuation Date	7 March 2028
Initial Valuation Date	7 March 2025
Settlement Date	14 March 2028
Number of Securities:	up to 50,000 Securities at EUR 100.00 each with an aggregate nominal amount of up to EUR 5,000,000
Currency:	Euro ("EUR")
Name and address of the Paying Agent:	Deutsche Bank AG Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Germany
Name and address of the Calculation Agent:	Deutsche Bank AG Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Germany
<i>Underlying</i>	<i>Type: Index</i> <i>Name: EURO STOXX 50 Price Index</i> <i>Index Sponsor: Stoxx Limited</i> <i>Reference Currency: EUR</i>
Information on the Underlying, on the past and future performance of the Underlying and its volatility can be obtained on the public website http://www.stoxx.com/index.html and on the Bloomberg page STOXX50E Index.	
Limitations to the rights attached to the Securities	
Under the conditions set out in the Terms and Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to amend the Terms and Conditions.	
Where will the securities be traded?	
Application will be made to admit to trading the Securities on the multilateral trading facility (MTF) EuroTLX of Borsa Italiana S.p.A., which is not a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU (as amended).	
What are the key risks that are specific to the securities?	
Risks at Maturity	
a) If no Drop Back Event has occurred, the Drop Back Certificate involves a risk of loss if the Cash Amount plus Coupon Payments is lower than the purchase price of this product. In such a case, investors will suffer a loss, the amount of which will be greater, the lower the price or level of the Underlying is at maturity. b) If at least one Drop Back Event has occurred, the Drop Back Certificate involves a risk of loss if the Cash Amount plus Coupon Payments is lower than the purchase price of this product. In such a case, investors will suffer a loss, the amount of which will be greater, the lower the price or level of the Underlying is at maturity. c) In case of several Drop Back Thresholds, and all Drop Back Events in respect of these Drop Back Thresholds have occurred,	

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

the Drop Back Certificate involves a risk of loss depending on the price or level of the Underlying. The lower the price or level of the Underlying is at maturity, the greater the loss. In the worst-case scenario, this may result in the total loss of the capital invested. This will occur if the Final Reference Level is zero.

Risks associated with Market Disruptions

Subject to certain conditions being met, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption has occurred. This means that the price or level of the Underlying cannot be determined, at least temporarily. Market Disruptions may occur on an exchange relevant for the Underlying, particularly in the event of trade interruptions. This may have an effect on the timing of valuation and may delay payments on or the settlement of the Securities.

Risks associated with Adjustment and Termination Events

Subject to certain conditions being met, the Issuer may replace Underlyings, adjust the Final Terms or terminate the Securities. In case of a termination, the Issuer will pay, usually prior to the scheduled settlement date of the Securities, an amount determined by the Calculation Agent. Such amount may be significantly less than an investor's initial investment in Securities and in certain circumstances may be zero.

Any adjustment or termination of the Securities or replacement of an Underlying may lead to a loss in value of the Securities or may at maturity lead to the realisation of losses or even to the total loss of the invested amount. It is also not excluded that an adjustment measure will later prove to be incorrect or to be disadvantageous for Securityholders. A Securityholder could also be put in an economically worse position by the adjustment measure than before such adjustment measure.

Risks associated with Underlying

Market risk is the most significant cross-product risk factor in connection with Underlyings of all kinds. An investment in Securities linked to any Underlying may bear similar market risks to a direct investment in the relevant index.

The performance of Securities depends on the performance of the price or level of the Underlying and therefore on the value of the embedded option. This value may be subject to major fluctuations during the term. The higher the volatility of the Underlying is, the greater the expected intensity of such fluctuations is. Changes in the price or level of the Underlying will affect the value of the Securities, but it is impossible to predict whether the price or level of the Underlying will rise or fall.

Securityholders thus bear the risk of unfavourable performance of the Underlying, which may lead to loss in value of the Securities or a reduction of the cash amount, up to and including total loss.

The Securities may be Illiquid

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid. Insofar and as long as the Securities are listed or quoted or admitted to trading on a stock exchange, no assurance is given that any such listing or quotation or admission to trading will be maintained. Higher liquidity does not necessarily result from a listing, quotation or admission to trading.

If the Securities are not listed or quoted or admitted to trading on any stock exchange or quotation system, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions.

Even where an investor is able to realise its investment in the Securities by selling this may be at a substantially lower value than its original investment in the Securities. Depending on the structure of the Securities, the realisation value at any time may be zero (0), which means a total loss of the capital invested. In addition, a transaction fee may be payable in respect of a sale of the Securities.

Regulatory Bail-in and other Resolution Measures

Laws enable the competent resolution authority to also take measures in respect of the Securities. These measures may have an adverse effect on the Securityholders.

If the legal requirements are met in respect of the Issuer, BaFin as the resolution authority, may, in addition to other measures, write down Securityholders' claims from the Securities in part or in full or convert them into equity (shares) of the Issuer ("**Resolution Measures**"). Other Resolution Measures available include (but are not limited to) transferring the Securities to another entity, varying the terms and conditions of the Securities (including, but without limitation to, varying the maturity of the Securities) or cancelling the Securities. The competent resolution authority may apply Resolution Measures individually or in any combination.

If the resolution authority takes Resolution Measures, Securityholders bear the risk of losing their claims from the Securities. In particular, this includes their claims for payment of the cash amount or redemption amount or for delivery of the delivery item.

Section D – Key information on the offer of securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can I invest in this security?

General terms, conditions and expected timetable of the offer

Offering Period

The offer of the Securities starts on 17 March 2025 and ends with the close of 25 March 2025 (end of primary market).

In any case the offer ends with expiry of the validity of the Prospectus, unless another prospectus provides for a continued offer.

The Issuer reserves the right for any reason to reduce the number of Securities offered.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Cancellation of the issuance of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to cancel the issuance of the Securities.

Early closing of the offering period of the Securities

The Issuer reserves the right for any reason to close the Offering Period early.

Categories of potential investors to which the Securities are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries

Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation and non-qualified investors.

The offer may be made in Italy to any person which complies with all other requirements for investment as set out in the Securities Note or otherwise determined by the Issuer and/or the relevant Financial Intermediaries. In other EEA countries, offers will only be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation.

Issue price

EUR 100 per Certificate

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser

Expenses included in the price (per Security): ex-ante entry costs:	EUR 1.75
ex-ante exit costs:	EUR 1.00
ex-ante running costs on yearly basis:	Not applicable
Other expenses and taxes:	none

Details of the admission to trading on a regulated market

No application has been made to admit the Securities to the regulated market of any exchange.

Why is this prospectus being produced?**Reasons for the offer**

The reasons for the offer are making profit and hedging certain risks.

Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

Save for the distributor regarding the fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

[Di seguito si riporta la traduzione di cortesia in lingua italiana del contenuto dei Final Terms (c.d. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati. Si precisa che (i) il testo in 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 predisporre la presente traduzione né tantomeno di consegnarla ai potenziali investitori, né 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 8.5 del Regolamento Prospetti (come di seguito definito), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sugli 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 Modificate e Sostituite n. 11 datate 19 Marzo 2025 Condizioni Definitive n.10 datate 17 Marzo 2025

DEUTSCHE BANK AG

Emissione fino a 50.000 *Drop Back Certificates* (che corrispondono al prodotto n. 114 nella *Securities Note for Certificates*) correlati allo EURO STOXX 50 Price Index

(i "Titoli")

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

Prezzo di Emissione: EUR 100 per Titolo

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Il Prospetto (incluso qualunque supplemento), ai sensi del quale sono stati emessi i Titoli descritti nelle presenti Condizioni Definitive, cesserà di essere valido nel momento in cui la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024 cesserà la propria validità (12 mesi dopo l'approvazione) e sarà pertanto valido fino al 25 Luglio 2025. Da tale data, le presenti Condizioni Definitive devono essere lette insieme alla relativa versione in vigore della Nota Informativa sui Titoli e alla rispettiva versione vigente del Documento di Registrazione così come pubblicato sul sito web www.xmarkets.db.com.

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

Condizioni Economiche dei Titoli

Termini e Condizioni (Condizioni Specifiche dei Titoli)

Ulteriori Informazioni relative all'offerta dei Titoli

Nota di Sintesi relativa alla specifica emissione

Le presenti Condizioni Definitive sono state predisposte ai sensi di quanto previsto dall'Articolo 8 (5) del Regolamento Prospetti e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, che comprende la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024 e qualunque successivo supplemento (la "Nota Informativa sui Titoli") ed il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024, come modificato (il "Documento di Registrazione"), al fine di ottenere tutte le informazioni rilevanti. È possibile ottenere

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

un'informazione completa circa l'Emittente ed i Titoli unicamente attraverso la lettura combinata delle presenti Condizioni Definitive, della Nota Informativa sui Titoli e del Documento di Registrazione.

La Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024, qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono pubblicati in forma elettronica nel sito web dell'Emittente (www.xmarkets.db.com) conformemente a quanto previsto dall'articolo 21(2)(a) del Regolamento Prospetti.

Inoltre, la Nota Informativa sui Titoli datata 24 Luglio 2024, il Documento di Registrazione datato 6 Maggio 2024 e qualunque supplemento al Prospetto di Base o al Documento di Registrazione saranno disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente, Deutsche Bank AG, Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, e presso la sua filiale di Milano, in Via Filippo Turati 27, 20121 Milano, Italia.

Una nota di sintesi della singola emissione è allegata alle Condizioni Definitive.

I termini non altrimenti definiti qui di seguito avranno il significato attribuito ad essi nelle Condizioni Generali dei Titoli presenti nei Termini e Condizioni.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Condizioni economiche dei Titoli

La seguente descrizione dei Titoli spiega le condizioni economiche dei Titoli e le caratteristiche di questi.

Prodotto 114: Drop Back Certificate

Il *Drop Back Certificate* consente agli investitori di partecipare alla performance del Sottostante. Il funzionamento di questo Certificato deriva dalle seguenti caratteristiche:

1. Componenti di allocazione

Il *Drop Back Certificate* comprende due componenti: una Componente di Liquidità e una Componente di Investimento. Il Prezzo di Emissione viene inizialmente investito fino a una percentuale in una componente a tasso fisso (la "**Componente di Liquidità**") e in una componente che non genera interessi legata alla performance del Sottostante (la "**Componente di Investimento**"). Durante la durata del *Drop Back Certificate*, avviene una riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale (allocazione), non appena il Sottostante scende in una Data di Osservazione Rilevante al di sotto di una Soglia *Drop Back* (un "**Evento Drop Back**"). Nel caso in cui si verifichi un Evento *Drop Back*, una ulteriore percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità verrà riallocata ed investita nella Componente di Investimento. Nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back* e nel corso della durata del *Drop Back Certificate* si verifichino tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, l'intero Prezzo di Emissione sarà investito nella Componente di Investimento.

2. Pagamenti delle cedole

Il *Drop Back Certificate* è a tasso fisso e paga una cedola fissa nelle Date di Pagamento delle Cedole. L'importo di questi Pagamenti di Cedole dipende dal verificarsi degli Eventi *Drop Back*, che portano a una riduzione e riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale nella Componente di Investimento. Questa percentuale riallocata non produrrà più interessi a seguito del verificarsi del rispettivo Evento *Drop Back*.

3. Rimborso alla scadenza

- a) Nel caso in cui **non** si sia verificato alcun Evento *Drop Back*, gli investitori ricevono alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità e partecipano alla performance del Sottostante con la restante Componente di Investimento che non genera interessi.
- b) Nel caso in cui si sia verificato **almeno** un Evento *Drop Back*, gli investitori riceveranno alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che è investita nella Componente di Liquidità alla scadenza più un importo dipendente dal Sottostante.

Questo importo è calcolato come segue: (A) la percentuale del Prezzo di Emissione inizialmente investita nella Componente di Investimento moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore), più (B) la somma di ciascun ulteriore Evento *Drop Back* verificatosi e riallocato e investito nella Componente di Investimento percentuale del Prezzo di Emissione, moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) l'Importo di Determinazione della Barriera rilevante (come denominatore).

- c) nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back*, e si siano verificati tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, gli investitori partecipano esclusivamente alla performance del Sottostante alla scadenza.

Inoltre, gli investitori ricevono eventuali Pagamenti di Cedole dovuti.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Un Evento *Drop Back* può verificarsi in qualsiasi momento durante le ore di negoziazione del Sottostante; anche al di fuori delle ore di negoziazione del *Drop Back Certificate*.

Gli investitori non hanno alcun diritto al/derivante dal Sottostante.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Termini e Condizioni

Le "**Condizioni Specifiche dei Titoli** " relative ai Titoli di seguito, con riferimento alla Serie di Titoli Rilevante, completano e definiscono i termini delle Condizioni Generali dei Titoli ai fini di ciascuna Serie di Titoli. Le Condizioni Specifiche dei Titoli insieme alle Condizioni Generali dei Titoli rappresentano i "**Termini e Condizioni**" dei Titoli rilevanti.

Tipologia di Titolo	Certificate / <i>Drop Back Certificate</i>
ISIN	XS2964613264
WKN	DH4CXY
Common Code	296461326
Valoren	142016109
Emittente	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Numero dei Titoli	Fino a 50.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 5.000.000
Prezzo di Emissione	EUR 100 per Certificate
Agente di Calcolo	L'Emittente

Sottostante

Sottostante	Tipo: Indice
	Nome: EURO STOXX 50 Price Index
	Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited
	Fonte di Riferimento: come definita nel paragrafo §5 (3) (k) delle Condizioni Generali
	Bloomberg Page: STOXX50E Index
	Reuters Ticker: .STOXX50E
	Indice Multi-Exchange: applicabile
	Borsa Valori Correlata: come definita nel paragrafo §5 (3) (m) delle Condizioni Generali
	Valuta di Riferimento: EUR

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Dettagli del prodotto

Liquidazione	Liquidazione in Contanti
Valuta di Liquidazione	EUR
Importo di Determinazione della Barriera	Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Data di Osservazione	Ciascun Giorno di Negoziazione nel corso del Periodo di Osservazione
Periodo di Osservazione	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella Data di Valutazione (inclusa).
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento

Cedola

Pagamento della Cedola	Sì applica il Pagamento della Cedola.
Cedola	5,40 per cento annuo.
Data Finale del Periodo della Cedola	Ognuno dei seguenti giorni: 9 marzo 2026 (" Prima Data Finale del Periodo della Cedola "), 8 marzo 2027 (" Seconda Data Finale del Periodo della Cedola ") e la Data di Valutazione
Data di Pagamento della Cedola	16 marzo 2026 (la " Prima Data di Pagamento della Cedola "), 15 marzo 2027 (la " Seconda Data di Pagamento della Cedola ") e la Data di Liquidazione.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Data di Termine della Cedola La Data di Liquidazione

Condizioni Specifiche dei Titoli **Prodotto n. 114: Drop Back Certificate**

Importo di Liquidazione Un importo (che non sarà inferiore a zero) pari alla somma di:

- (a) la Componente di Liquidità Finale,
- (b) il prodotto de
 - (i) la Componente di Investimento Iniziale e
 - (ii) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore), e
- (c) la somma di tutti gli Investimenti Successivi.

Come indicato nella formula di seguito:

$$\text{Componente di Liquidità Finale} + \left(\text{Componente di Investimento Iniziale} \times \frac{\text{Livello di Riferimento Finale}}{\text{Livello di Riferimento Iniziale}} \right) + \sum \text{Investimento Successivo}_{(n)}$$

Laddove:

$\text{Investimento Successivo}_{(n)}$ = indica l'Investimento Successivo rispetto all'Evento *Drop Back* rilevante.

Investimento Successivo Qualora si sia verificato un Evento *Drop Back* rispetto ad una Soglia *Drop Back* in una Data di Osservazione Rilevante, l'Investimento Successivo rispetto a questo Evento *Drop Back* è un importo pari a:

il prodotto de

- (a) la Componente di Investimento Successiva per questo Evento *Drop Back* e
- (b) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) l'Importo di Determinazione della Barriera_(n) on the Data di Osservazione Rilevante (al denominatore).

Come indicato nella formula di seguito:

$$\text{Componente di Investimento Successiva}_{(n)} \times \frac{\text{Livello di Riferimento Finale}}{\text{Importo di Determinazione della Barriera}_{(n)}}$$

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Laddove:

Componente di Investimento Successiva_(n) = è la Componente di Investimento Successiva per il rispettivo Evento *Drop Back*.

Importo di Determinazione della Barriera_(n) = è l'Importo di Determinazione della Barriera nella Data di Osservazione Rilevante nella quale si è verificato il rispettivo Evento *Drop Back*.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: nel caso in cui non si sia verificato alcun Evento *Drop Back* rispetto ad una Soglia *Drop Back*, l'Investimento Successivo rispetto a questa Soglia *Drop Back* e questo Evento *Drop Back* è zero.

Evento *Drop Back* Si verifica in relazione ad una Data di Osservazione Rilevante ed ad una Soglia *Drop Back*, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a tale Soglia *Drop Back* **per la prima volta** nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante, senza tener conto del verificarsi di alcun Evento *Drop Back* rispetto a qualunque altra Soglia *Drop Back* nella stessa Data di Osservazione Rilevante o successivamente.

Un Evento *Drop Back* può verificarsi solo una volta rispetto a qualunque Soglia *Drop Back*.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il verificarsi simultaneo di Eventi *Drop Back* rispetto a varie Soglie *Drop Back* in una Data di Osservazione Rilevante è possibile nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a più o tutte le Soglie *Drop Back* **per la prima volta** nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante.

Data di Osservazione Rilevante Ciascun giorno nel corso del Periodo di Osservazione.

Soglia *Drop Back* 95 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(1)**")
90 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(2)**")
85 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(3)**")
80 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("**Soglia *Drop Back*(4)**")

Componente di Liquidità Iniziale 70 per cento del Prezzo di Emissione

Componente di Investimento Iniziale 30 per cento del Prezzo di Emissione

Componente di Investimento Successiva 17,50 per cento del Prezzo di Emissione

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Componente di Liquidità Finale Corrisponde al Fattore della Cedola nella Data di Valutazione.

Cedola

Importo della Cedola (a) In relazione alla prima Data di Pagamento della Cedola, la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa).
 (b) In relazione a qualsiasi Data di Pagamento della Cedola successiva, la differenza tra:
 (i) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino ad una Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e
 (ii) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla conclusione della Data Finale del Periodo della Cedola precedente (esclusa).

Importo della Cedola Giornaliera Rispetto a qualunque giorno nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari al prodotto de:
 (a) il quoziente della Cedola (al numeratore) e 360 (al denominatore) e
 (b) il Fattore della Cedola.

Fattore della Cedola Rispetto a qualunque nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari a:
 (a) la Componente di Liquidità Iniziale, fintantoché' non si verifichi un Evento *Drop Back*, e
 (b) nel momento in cui si verifichi un Evento *Drop Back*, la differenza tra:
 (i) la Componente di Liquidità Iniziale e
 (ii) la somma delle Componenti di Investimento Successive rispetto agli Eventi *Drop Back Events* che si sono verificati in o prima di tale giorno.

Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il Fattore della Cedola può corrispondere a zero rispetto ad un giorno, nel caso in cui si sia verificato un Evento *Drop Back* rispetto a tutte le Soglie *Drop Back* in o prima di tale giorno.

Periodo della Cedola Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella prima Data Finale del Periodo Cedola (esclusa) e ogni periodo che inizia in una Data Finale del Periodo Cedola (inclusa) e termina ne ella successiva Data di Fine Periodo Cedola (esclusa).

Date Rilevanti

Data di Emissione 28 Marzo 2025

Data di Valorizzazione La Data di Emissione

Data di Valutazione 7 Marzo 2028

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Data di
Valutazione
Iniziale

7 Marzo 2025

Data di
Liquidazione

14 Marzo 2028

Ulteriori Definizioni Applicabili ai Titoli

Tipo di
Esercizio

Stile Europeo

Data di
Esercizio

La Data di Valutazione

Esercizio
Automatico

Esercizio Automatico applicabile.

Valuta di
Liquidazione

EUR

Giorno
Lavorativo

Un giorno nel quale il sistema *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET2) è aperto e nel quale le banche commerciali ed i mercati dei cambi regolano i pagamenti nelle Sedi del Giorno Lavorativo indicate nelle Condizioni Specifiche dei Titoli e nel quale ciascun Agente di Compensazione rilevante regola i pagamenti. Sabato e Domenica non sono considerati Giorni Lavorativi.

Sedi dei Giorni
Lavorativi

Londra

Forma dei Titoli

Titolo Globale al portatore

Agente di
Compensazione

Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard Albert II, 1210 Bruxelles, Belgio

Clearstream Banking Luxembourg S.A., 42 avenue John F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo

Legge
Regolatrice

Legge tedesca

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Ulteriori informazioni relative all'offerta dei Titoli

QUOTAZIONE E NEGOZIAZIONE

Quotazione e negoziazione	Sarà presentata domanda per la quotazione e negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata). Non è stata presentata domanda per l'ammissione dei Titoli nel mercato regolamentato di alcuna borsa valori.
Lotto minimo di negoziazione	Un Titolo
Stima delle spese totali relative all'ammissione alla negoziazione	EUR 3.000

OFFERTA DEI TITOLI

Ammontare di sottoscrizione minimo per l'investitore	Cinquanta (50) Titoli
Ammontare di sottoscrizione massimo per l'investitore	Non Applicabile
Periodo di sottoscrizione	Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere fatte tramite il Distributore a partire dal 17 Marzo 2025 (incluso) fino alla "Data di Chiusura del Mercato Primario" che ricorre il 25 Marzo 2025 (incluso) (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 ridurre il numero di Titoli offerti. Nel caso in cui, nel corso del periodo di sottoscrizione, le domande di sottoscrizione siano superiori all'importo dell'offerta destinato ai potenziali investitori che è pari all'importo nominale aggregato massimo, l'Emittente potrà concludere anticipatamente il Periodo di Sottoscrizione e sospendere

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	immediatamente l'accettazione di qualsivoglia ulteriore domanda di sottoscrizione. Qualsiasi di tali cambiamenti o modifiche al Periodo di Sottoscrizione verrà comunicato agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)
Cancellazione dell'emissione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di cancellare l'emissione dei Titoli. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com). Ai fini di chiarezza, ove vi siano domande 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 del periodo di sottoscrizione dei Titoli	L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di chiudere il Periodo di Sottoscrizione anticipatamente. Tali decisioni verranno comunicate agli investitori per mezzo di avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com)
Descrizione del processo di sottoscrizione:	La sottoscrizione di Titoli può essere effettuata in Italia presso le filiali partecipanti (all'offerta) di un Distributore. Le domande di sottoscrizione dovranno essere effettuate in conformità alle procedure normalmente seguite dal Distributore rilevante, che saranno rese note agli investitori dal medesimo Distributore rilevante. 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 sottoscrittori:	Non applicabile.
Dettagli relativi al metodo e alle limitazioni temporali per il pagamento e la consegna dei Titoli:	L'Emittente o l'intermediario finanziario rilevante comunicherà agli investitori l'assegnazione dei Titoli loro spettanti e i rispettivi accordi per il regolamento. I Titoli verranno emessi alla Data di Emissione e saranno consegnati alla Data di Valorizzazione a fronte del pagamento del prezzo di sottoscrizione netto all'Emittente.
Metodo e data in cui verranno resi pubblici i	L'Emittente determina a sua sola discrezione la

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

risultati dell'offerta	quantità finale dei Titoli da emettere (che dipende dal risultato dell'offerta), fino ad un limite di 50.000 Titoli. Il numero preciso di Titoli da emettere sarà pubblicato nel sito internet dell'Emittente (www.itx-markets.db.com) nella o in prossimità della Data di Emissione. I risultati dell'offerta saranno messi a disposizione dal Distributore successivamente al Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione.
Procedura per l'esercizio di diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati	Non applicabile
Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i Titoli ed eventuale esclusiva destinazione di lotti a certi paesi	Investitori qualificati secondo la definizione di cui al Regolamento Prospetti e investitori non qualificati. In Italia, può essere effettuata l'Offerta nei confronti dei soggetti che rispettano tutti gli altri requisiti richiesti per l'investimento come indicati nella Securities Note o diversamente determinati dall'Emittente e/o dagli intermediari finanziari rilevanti. Le offerte in altri paesi dello SEE possono essere fatte solo in virtù di un'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, ai sensi del Regolamento Prospetti.
Procedura relativa alla comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare la negoziazione prima della comunicazione:	Il Distributore rilevante comunicherà a ciascun investitore l'assegnazione dei Titoli a lui spettante alla fine del Periodo di Sottoscrizione e prima della Data di Emissione. Non può essere effettuata alcuna negoziazione dei Titoli prima della Data di Emissione.
Nome(i) e indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei distributori dei vari paesi ove l'offerta avrà luogo.	Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126, Milano, Italia (un "Distributore" e insieme ad altri soggetti nominati come distributori in relazione ai Titoli durante il periodo di sottoscrizione, i "Distributori"). L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri distributori durante il periodo di sottoscrizione. Tale nomina sarà comunicata agli investitori mediante un avviso pubblicato sul sito web dell'Emittente (www.it.x-markets.db.com). Deutsche Bank S.p.A. agirà come <i>lead manager</i> (Responsabile del Collocamento come definito ai sensi dell'articolo 93-bis del Testo Unico Finanziario) (il "Responsabile del Collocamento").
Autorizzazione all'utilizzo del Prospetto	L'Emittente autorizza il seguente intermediario finanziario all'utilizzo del Prospetto (autorizzazione

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

individuale): Deutsche Bank S.p.A. Piazza del Calendario 3, 20126 , Milano, Italia.

Viene concessa in relazione all'Italia l'autorizzazione individuale per la rivendita successiva e il collocamento finale dei Titoli da parte degli intermediari finanziari.

Gli intermediari finanziari potranno procedere alla rivendita successiva o il collocamento finale dei Titoli durante il periodo compreso tra il 17 Marzo 2025 (incluso) e il 25 Marzo 2025 (incluso) fintantoché il presente Prospetto sia valido conformemente a quanto previsto dall'Articolo 12 del Regolamento Prospetti.

COMMISSIONI

Commissioni pagate dall'Emittente al distributore

Commissioni Trailer Non applicabile

Commissione di Collocamento Fino al 1,00 per cento del Prezzo di Emissione

Commissioni addebitate ai Portatori dei Titoli da parte dell'Emittente dopo l'emissione Non applicabile

COSTI/COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente:

Costi di entrata <i>ex ante</i> :	EUR 1,75
Costi di uscita <i>ex ante</i> :	EUR 1,00

Costi di gestione *ex ante* su base annua: 0

Altre spese e tasse: nessuna

Determinazione del prezzo da parte dell'Emittente

Sia il Prezzo di Emissione Iniziale del *Drop Back Certificate* sia i prezzi bid e ask quotati dall'Emittente durante il suo periodo di validità si basano sui modelli di prezzo interni dell'Emittente. Di conseguenza, a differenza di una contrattazione sulla borsa valori, ad esempio per le azioni, i prezzi quotati durante il periodo non sono basati sulla domanda e sull'offerta. I prezzi in particolare contengono un margine che l'Emittente determina a propria discrezione e che può coprire, oltre ai proventi dell'Emittente, i costi di strutturazione, il *market making* e il regolamento del *Drop Back Certificate*, eventuali costi sulle vendite (spese di distribuzione) e di altro tipo applicabili.

Commissione di distribuzione Commissione di collocamento: fino al 1,00 per cento

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

del Prezzo di Emissione. L'Emittente pagherà la commissione di collocamento dai proventi dell'emissione come commissione di distribuzione *tantum* alla banca che ha venduto il *Drop Back Certificate* al cliente (banca principale) o concederà a quest'ultimo uno sconto corrispondente dal Prezzo di Emissione Iniziale.

RATING DEI TITOLI

RATING

I titoli non hanno *rating*

INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE

Interessi delle persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione

Ad eccezione del Distributore relativamente alle commissioni pagabili 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.

PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI

Pubblicazione degli avvisi

Diversamente da quanto previsto nel paragrafo §16(1)(a) delle Condizioni Generali dei Titoli, gli avvisi saranno pubblicati nel sito web www.investment-products.db.com.

Ulteriori informazioni relative al Sottostante

Le informazioni sul Sottostante, i rendimenti passati e futuri nonché la volatilità relativi allo stesso possono essere ottenuti sul sito web <http://www.stoxx.com/index.html> e alla pagina Bloomberg STOXX50E Index.

Lo sponsor dell'indice che compone il Sottostante inoltre mantiene un Sito Internet al seguente indirizzo nel quale sono disponibili gratuitamente ulteriori informazioni relative al Sottostante (inclusa la descrizione delle caratteristiche essenziali dell'indice compresi, dove applicabile, il tipo di indice, il metodo e la formula di calcolo, una descrizione del processo di selezione individuale degli elementi costitutivi dell'indice e le regole per le modifiche).

Nome dello Sponsor dell'Indice: **STOXX Limited**

Sito Internet: <http://www.stoxx.com/index.html>

Avvertenza relativa all'Indice (EURO STOXX 50 Price Index)

STOXX Limited ("**STOXX**") e coloro che hanno concesso licenza (i "**Licensors**") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, ad eccezione della licenza dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei relativi marchi per l'uso in connessione con i Titoli.

STOXX e i suoi Licensors:

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

- Non sponsorizzano, appoggiano, vendono o promuovono i Titoli.
- Non consigliano ad alcun soggetto di investire nei Titoli o in qualsiasi altro strumento finanziario.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo in merito alle decisioni o all'adozione di alcuna decisione circa la tempistica, l'importo o il prezzo dei Titoli.
- Non hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, gestione o promozione dei Titoli.
- Non tengono conto delle esigenze dei Titoli o dei titolari degli stessi nella determinazione, composizione o calcolo dello *EURO STOXX 50 Price Index* e non hanno nessun obbligo in tal senso.

STOXX e i suoi Licensors non hanno nessuna responsabilità in connessione ai Titoli. Nello specifico, STOXX e i suoi Licensors non rilasciano alcuna garanzia, esplicita o implicita, ed escludono espressamente qualunque garanzia in merito:

- Ai risultati ottenuti dai Titoli, dai possessori dei Titoli o qualsiasi altro soggetto in relazione all'uso dello *EURO STOXX 50 Price Index* e i dati in esso inclusi.
- L'accuratezza o completezza dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei suoi dati;
- La commerciabilità, ovvero l'idoneità ad un particolare scopo o uso dello *EURO STOXX 50 Price Index* e dei suoi dati;
- STOXX e i suoi Concessori di Licenza non hanno nessuna responsabilità per qualsiasi errore, omissione o interruzione dello *EURO STOXX 50 Price Index* o dei suoi dati;
- In nessun caso STOXX o i suoi Concessori di Licenza saranno responsabili per qualsiasi mancato guadagno o danno indiretto punitivo, speciale o consequenziale, anche qualora fossero a conoscenza del possibile verificarsi degli stessi.

Il contratto di licenza tra l'Emittente e STOXX è a loro esclusivo beneficio e non a beneficio dei titolari dei Titoli o qualsiasi altra parte terza.

Ulteriori Informazioni Pubblicate dall'Emittente

L'Emittente non fornisce alcuna ulteriore informazione riguardo al Sottostante.

Informazioni Specifiche del Paese:

Italia

Agente in Italia

In Italia, l'Agente sarà Deutsche Bank S.p.A.. L'Agente agirà attraverso la sua sede principale a Milano che alla Data di Emissione si trova in Piazza del Calendario, 3 – 20126, Milano, Italia.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Allegato alle Condizioni Definitive
Nota di Sintesi della Specifica Emissione

Sezione A – Introduzione contenente avvertenze
Avvertenza
a) La nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto. b) Ogni decisione in merito all'investimento nei Titoli da parte degli investitori dovrà basarsi sull'analisi del Prospetto nel suo complesso. c) Gli investitori potrebbero perdere tutto (perdita integrale) o parte del capitale investito. d) Qualora sia intrapresa un'azione legale dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto, inclusi i supplementi, nonché delle Condizioni Definitive, prima dell'inizio del procedimento, ai sensi della legislazione nazionale. e) Sono responsabili civilmente unicamente coloro i quali hanno predisposto e distribuito la nota di sintesi, inclusa qualunque traduzione di questa, ma, solo laddove la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, ovvero laddove non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni chiave finalizzate ad aiutare gli investitori a decidere se procedere all'investimento in tali titoli. f) Stai per acquistare un prodotto che non è semplice e potrebbe essere difficile da capire.
Informazioni introduttive
Nome e numero identificativo dei titoli internazionale I <i>Certificates</i> (i “Titoli”) offerti ai sensi del presente Prospetto hanno i seguenti numeri identificativi dei titoli: ISIN: XS2964613264 Contatti dell'emittente L'Emittente (Legal Entity Identifier (LEI) 7LTWFZYICNSX8D621K86) ha la sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca (telefono: +49-69-910-00). Approvazione del prospetto; autorità competente Il Prospetto comprende una Nota Informativa dei Titoli e un Documento di Registrazione La Nota Informativa sui Titoli è stata approvata dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria Federale Tedesca (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) (“BaFin”) il 24 Luglio 2024. L'indirizzo operativo della BaFin (Vigilanza sui Titoli) è: Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte, Repubblica Federale di Germania (telefono: +49 (0)228 41080). Il Documento di Registrazione è stato approvato dalla <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> (“CSSF”) il 6 Maggio 2024. L'indirizzo operativo della CSSF è: 283, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Lussemburgo (telefono: +352 (0)26 251-1).

Sezione B – Informazioni chiave sull'Emittente
Chi è l'emittente dei Titoli?
Domicilio e forma giuridica, legge ai sensi della quale l'Emittente opera e paese di costituzione Deutsche Bank Aktiengesellschaft (nome commerciale: Deutsche Bank) è un istituto di credito e una società per azioni costituita in Germania e pertanto opera ai sensi del diritto tedesco. Il codice LEI (Legal Entity Identifier) di Deutsche Bank è 7LTWFZYICNSX8D621K86. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. La direzione generale è sita in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania. Attività principali dell'emittente Gli obiettivi di Deutsche Bank, così come descritti nello Statuto, includono lo svolgimento di tutte le tipologie di attività bancaria, la fornitura di servizi finanziari e di altro tipo nonché la promozione delle relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare tali obiettivi direttamente o attraverso le proprie controllate o affiliate. Entro i limiti consentiti dalla legge, la Banca può svolgere qualsiasi attività e porre in essere qualsivoglia azione che appaiano in grado di promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare: acquisire e vendere proprietà immobiliari, stabilire filiali in Germania o all'estero, acquisire, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese e concludere accordi commerciali. Deutsche Bank è organizzata nelle seguenti divisioni: — Corporate Bank; — Investment Bank; — Private Bank; — Asset Management; - e — Corporate & Other.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

In aggiunta, Deutsche Bank ha una struttura organizzativa a livello locale e regionale per facilitare un'attuazione coerente delle strategie globali.

La Banca ha in essere operazioni o negoziazioni con clienti attuali o potenziali nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e negoziazioni sono effettuate tramite:

- controllate e succursali;
- uffici di rappresentanza; e
- uno o più rappresentanti assegnati alla gestione della clientela.

Principali azionisti dell'emittente, inclusi i casi di diretta o indiretta proprietà o controllo e da parte di quali soggetti

Deutsche Bank non è direttamente o indirettamente partecipata a maggioranza o controllata da un'altra società, da un governo o da un'altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o congiuntamente.

Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, qualora la Banca dovesse in qualsiasi momento avere degli azionisti di maggioranza, non potrà concedere loro diritti di voto diversi da quelli degli altri azionisti.

Deutsche Bank non è a conoscenza dell'esistenza di accordi che possano, in una data successiva, risultare in un cambio di controllo della società.

La Legge Tedesca sulla Negoziazione dei Titoli (Wertpapierhandelsgesetz) richiede agli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungano determinate soglie, di comunicare sia alla società quotata sia all'Autorità Federale di Supervisione Finanziaria Tedesca (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) tale cambiamento entro quattro giorni di apertura dei mercati finanziari. La soglia minima per la comunicazione è del 3% delle azioni con diritto di voto della società quotata. Per quanto a conoscenza della Banca, vi sono solo quattro azionisti che detengono più del 3% delle azioni di Deutsche Bank o ai quali è attribuito più del 3% dei diritti di voto, e nessuno di tali azionisti detiene più del 10% delle azioni o dei diritti di voto di Deutsche Bank.

Principali managing director

I principali managing director dell'Emittente sono membri del Comitato Esecutivo dell'emittente e sono: Christian Sewing, James von Moltke, Fabrizio Campelli, Bernd Leukert, Alexander von zur Mühlen, Laura Padovani, Claudio de Sanctis, Rebecca Short, Prof. Dr. Stefan Simon e Olivier Vigneron.

Revisori dei conti dell'emittente

A partire dal 1° gennaio 2020, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY") è stata nominata revisore dei conti di Deutsche Bank. EY è membro della camera dei dottori commercialisti tedeschi (Wirtschaftsprüferkammer).

Quali sono i principali dati finanziari relativi all'emittente?

I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2022 e il 31 dicembre 2023 sono stati estratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione predisposti in conformità agli IFRS pubblicati dal *International Accounting Standards Board* (IASB) e riconosciuti dall'Unione Europea al 31 dicembre 2023. I principali dati finanziari contenuti nelle tabelle seguenti al 30 Settembre 2024 e per i nove mesi conclusi il 30 Settembre 2023 e il 30 Settembre 2024 sono state estratte dalle informazioni finanziarie consolidate intermedie non sottoposte a revisione preparate al 30 Settembre 2024.

Conto Economico (in milioni di Euro)	Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2024 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	Nove mesi conclusi il 30 Settembre 2023 (non sottoposto a revisione)	Esercizio concluso il 31 Dicembre 2022 (sottoposto a revisione)
Interessi attivi	9.407	13.602	10.378	13.650
Commissioni attive	7.675	9.206	7.029	9.838
Accantonamento per perdite su crediti	1.410	1.505	1.017	1.226
Utili (perdite) su attività/passività finanziarie valutate al fair value rilevate a conto economico	5.123	4.947	3.740	2.999
Utile (perdita) ante imposte sul reddito	4.709	5.678	4.980	5.594
Utile (perdita)	3.168	4.892	3.462	5.659

Stato patrimoniale (importi in milioni di Euro)	30 Settembre 2024 (non sottoposto a revisione)	31 Dicembre 2023 (sottoposto a revisione)	31 Dicembre 2022 (sottoposto a revisione)
--	---	--	--

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Totale attivo	1.380.092	1.312.331	1.336.788
Debito senior	N/A	81.685	78.556
Debito subordinato	N/A	11.163	11.135
Prestiti a costo ammortizzato	471.070	473.705	483.700
Depositi	649.878	622.035	621.456
Totale patrimonio netto	76.467	74.818	72.328
Common Equity Tier 1 capital ratio (non sottoposto a revisione)	13,8%	13,7%	13,4%
Total capital ratio (phase-in / reported) (non sottoposto a revisione)	18,7%	18,6%	18,4%
Indice di leva finanziaria (phase-in / reported) (non sottoposto a revisione)	4,6%	4,5%	4,6%

Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

L'Emittente è esposto ai seguenti principali rischi:

Ambiente Macroeconomico, Geopolitico e di Mercato: Deutsche Bank è significativamente influenzata dalle condizioni macroeconomiche e di mercato globali. Sfide significative possono sorgere da un'inflazione persistente, dall'ambiente dei tassi di interesse, dalla volatilità del mercato e da un deterioramento dell'ambiente macroeconomico. Questi rischi potrebbero influenzare negativamente l'ambiente commerciale, portando a un'attività economica più debole e a una correzione più ampia nei mercati finanziari. La materializzazione di questi rischi potrebbe influenzare negativamente i risultati operativi e la condizione finanziaria di Deutsche Bank, così come i piani strategici e gli obiettivi finanziari di Deutsche Bank. Deutsche Bank adotta misure per gestire questi rischi attraverso le sue attività di gestione del rischio e di copertura, ma rimane esposta a questi rischi macroeconomici e di mercato.

Business e Strategia: Nel caso in cui Deutsche Bank non riesca a raggiungere i suoi obiettivi finanziari per il 2025 o subisca perdite future o bassa redditività, la condizione finanziaria, i risultati operativi e il prezzo delle azioni di Deutsche Bank potrebbero essere materialmente e negativamente influenzati, e Deutsche Bank potrebbe essere incapace di effettuare le distribuzioni di profitti previste ai suoi azionisti o di realizzare riacquisti di azioni.

Regolamentazione e Supervisione: Le riforme prudenziali e un maggiore controllo regolamentare che influenzano il settore finanziario continuano ad avere un impatto significativo su Deutsche Bank, la cui attività potrebbe essere influenzata negativamente e, in caso di non conformità, a carico di Deutsche Bank potrebbero essere previste eventuali sanzioni regolamentari, inclusi divieti nei confronti Deutsche Bank di effettuare pagamenti di dividendi, riacquisti di azioni o pagamenti sui suoi strumenti di capitale regolamentare, o determinare l'aumento dei requisiti di capitale regolamentare e di liquidità.

Ambiente di Controllo Interno: Per consentire a Deutsche Bank lo svolgimento delle proprie attività in conformità alle leggi, ai regolamenti e alle correlate aspettative di vigilanza applicabili a Deutsche Bank, sono necessari un ambiente di controllo interno solido ed efficace e un'adeguata infrastruttura (inclusi persone, linee guida e procedure, test di controllo e sistemi IT). Deutsche Bank ha identificato la necessità di rafforzare il proprio ambiente di controllo interno e infrastruttura e ha ricevuto indicazioni di procedere in questo senso in relazione a specifiche aree da parte delle autorità di vigilanza competenti. Deutsche Bank ha intrapreso quanto necessario per ottemperare a tali indicazioni. Qualora tali iniziative non producano i risultati auspicati o procedano troppo lentamente, la reputazione, a posizione regolatoria e la situazione finanziaria di Deutsche Bank potrebbero riportare effettive conseguenze negative e la capacità di realizzare le ambizioni strategiche di Deutsche Bank potrebbe essere compromessa.

Contenzioso, Applicazione delle Disposizioni Regolamentari, Indagini e Istruttorie Fiscali: Deutsche Bank opera in un contesto molto, e sempre più, regolamentato e in cui aumentano le azioni legali, fattori che potenzialmente espongono Deutsche Bank a responsabilità ed altri costi, il cui importo può essere rilevante e difficile da stimare, così come a sanzioni legali e regolamentari e a danni reputazionali.

Questioni Relative a Ambientali, Sociali e di Governance (ESG): Gli impatti dell'aumento delle temperature globali e i cambiamenti associati di natura politica, tecnologica e di comportamento necessari a limitare il riscaldamento globale a non più di 1,5 °C sopra i livelli pre-industriali hanno portato a emergenti fonti di rischi finanziari e non finanziari. Questi includono i rischi fisici derivanti da eventi meteorologici estremi e rischi di transizione poiché i settori ad alta intensità di carbonio si trovano ad affrontare costi più elevati, una domanda potenzialmente ridotta e un accesso limitato ai finanziamenti. Un'emergenza più rapida del previsto di rischi di transizione e/o fisici e altri rischi ambientali potrebbe portare a perdite di credito e di mercato maggiori, così come a interruzioni operative a causa degli impatti sui fornitori e sulle operazioni stesse di Deutsche Bank.

Sezione C – Informazioni chiave relative ai titoli

Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

Tipo di Titolo

I Titoli sono *Certificates*

Classe di Titoli

I Titoli saranno rappresentati da un certificato globale (il "**Certificato Globale**"). Non verrà emesso alcun Titolo definitivo. I Titoli saranno emessi al portatore.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Numero/i identificativo/i dei Titoli

ISIN: XS2964613264 / WKN: DH4CXY

Legge cui sono soggetti i Titoli

I Titoli saranno regolati ai sensi del diritto tedesco. La costituzione dei Titoli potrà essere disciplinata dalle leggi della giurisdizione dell'Agente di Compensazione.

Limitazioni alla libera trasferibilità dei valori mobiliari

Ciascun Titolo è trasferibile in conformità alle leggi applicabili e a qualunque norma e procedura al momento in vigore di qualunque Agente di Compensazione sui cui libri viene registrato il trasferimento di detto Titolo.

Status dei Titoli

I Titoli costituiscono obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno il medesimo grado (*pari passu*) tra loro e rispetto a tutte le altre obbligazioni privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte tuttavia salve le cause di prelazione conferite per legge a certe obbligazioni privilegiate non garantite e non subordinate in caso di Misure di Risoluzione imposte all'Emittente o in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza, concordato o altri procedimenti per evitare l'insolvenza dell'Emittente o nei confronti dell'Emittente.

Ordine di preferenza dei Titoli

L'ordine dei debiti dell'Emittente in caso di insolvenza o qualora vengano imposte delle Misure di Risoluzione, come il bail-in, vien determinato in base al diritto tedesco. I Titoli costituiscono obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate che avrebbero un grado superiore al capitale di vigilanza dell'Emittente, il debito subordinato e le obbligazioni non privilegiate, non garantite e non subordinate. Le obbligazioni che derivano dai Titoli hanno il medesimo grado (*pari passu*) con le altre obbligazioni dirette privilegiate non garantite e non subordinate dell'Emittente, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, i derivati, i prodotti strutturati e i depositi non soggetti a protezione. Le obbligazioni derivanti dai Titoli hanno un grado inferiore alle obbligazioni protette nelle Procedure di Insolvenza e escluse nelle Misure di Risoluzione, come certi depositi protetti.

Diritti attribuiti ai Titoli

I Titoli attribuiscono ai detentori dei medesimi, al rimborso o al momento del loro esercizio, salvo il caso di una perdita totale, un diritto al pagamento di un importo in denaro. I Titoli possono inoltre conferire ai detentori il diritto al pagamento di una cedola.

Il *Drop Back Certificate* consente agli investitori di partecipare alla performance del Sottostante. Il funzionamento di questo Certificato deriva dalle seguenti caratteristiche:

1. Componenti di allocazione

Il *Drop Back Certificate* comprende due componenti: una Componente di Liquidità e una Componente di Investimento. Il Prezzo di Emissione viene inizialmente investito fino a una percentuale in una componente a tasso fisso (la "**Componente di Liquidità**") e in una componente che non genera interessi legata alla performance del Sottostante (la "**Componente di Investimento**"). Durante la durata del *Drop Back Certificate*, avviene una riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale (allocazione), non appena il Sottostante scende in una Data di Osservazione Rilevante al di sotto di una Soglia *Drop Back* (un "**Evento Drop Back**"). Nel caso in cui si verifichi un *Evento Drop Back*, una ulteriore percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità verrà riallocata ed investita nella Componente di Investimento. Nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back* e nel corso della durata del *Drop Back Certificate* si verifichino tutti gli *Eventi Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, l'intero Prezzo di Emissione sarà investito nella Componente di Investimento.

2. Pagamenti delle cedole

Il *Drop Back Certificate* è a tasso fisso e paga una cedola fissa nelle Date di Pagamento delle Cedole. L'importo di questi Pagamenti di Cedole dipende dal verificarsi degli *Eventi Drop Back*, che portano a una riduzione e riallocazione della Componente di Liquidità su base percentuale nella Componente di Investimento. Questa percentuale riallocata non produrrà più interessi a seguito del verificarsi del rispettivo *Evento Drop Back*.

3. Rimborso alla scadenza

- a) Nel caso in cui **non** si sia verificato alcun *Evento Drop Back*, gli investitori ricevono alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che era inizialmente investita nella Componente di Liquidità e partecipano alla performance del Sottostante con la restante Componente di Investimento che non genera interessi.
- b) Nel caso in cui si sia verificato **almeno** un *Evento Drop Back*, gli investitori riceveranno alla Data di Liquidazione la percentuale del Prezzo di Emissione che è investita nella Componente di Liquidità alla scadenza più un importo dipendente dal Sottostante.

Questo importo è calcolato come segue: (A) la percentuale del Prezzo di Emissione inizialmente investita nella Componente di Investimento moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) il Livello di Riferimento Iniziale (come denominatore), più (B) la somma di ciascun ulteriore *Evento Drop Back* verificatosi e riallocato e investito nella Componente di Investimento percentuale del Prezzo di Emissione, moltiplicata per il quoziente de (i) il Livello di Riferimento Finale (come numeratore) diviso per (ii) l'Importo di Determinazione della Barriera rilevante (come denominatore).

- c) nel caso in cui siano previste diverse Soglie *Drop Back*, e si siano verificati tutti gli *Eventi Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, gli investitori partecipano esclusivamente alla performance del Sottostante alla scadenza.

Inoltre, gli investitori ricevono eventuali Pagamenti di Cedole dovuti.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

Un Evento *Drop Back* può verificarsi in qualsiasi momento durante le ore di negoziazione del Sottostante; anche al di fuori delle ore di negoziazione del *Drop Back Certificate*.

Gli investitori non hanno alcun diritto al/derivante dal Sottostante.

Tipologia di Titolo	Certificate / <i>Drop Back Certificate</i>
Importo di Determinazione della Barriera	Il Valore del Livello di Riferimento Rilevante pubblicato sulla Fonte di Riferimento.
Data di Osservazione	Ciascun Giorno di Negoziazione nel corso del Periodo di Osservazione
Periodo di Osservazione	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella Data di Valutazione (inclusa).
Livello di Riferimento Iniziale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione Iniziale.
Livello di Riferimento Finale	Il Livello di Riferimento nella Data di Valutazione.
Livello di Riferimento	In relazione ad un qualunque giorno, un importo (che sarà ritenuto il valore monetario nella Valuta di Liquidazione) pari al Valore del Livello di Riferimento Rilevante che sia quotato o pubblicato in tale giorno sulla Fonte di Riferimento.
Valore del Livello di Riferimento Rilevante	Il livello di chiusura ufficiale del Sottostante nella Fonte di Riferimento
Pagamento della Cedola	Si applica il Pagamento della Cedola.
Cedola	5,40 per cento annuo.
Data Finale del Periodo della Cedola	Ognuno dei seguenti giorni: 9 marzo 2026 (" Prima Data Finale del Periodo della Cedola "), 8 marzo 2027 (" Seconda Data Finale del Periodo della Cedola ") e la Data di Valutazione
Data di Pagamento della Cedola	16 marzo 2026 (la " Prima Data di Pagamento della Cedola "), 15 marzo 2027 (la " Seconda Data di Pagamento della Cedola ") e la Data di Liquidazione.
Data di Termine della Cedola	La Data di Liquidazione
Importo di Liquidazione	Un importo (che non sarà inferiore a zero) pari alla somma di: (a) la Componente di Liquidità Finale, (b) il prodotto de (i) la Componente di Investimento Iniziale e (ii) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore), e (c) la somma di tutti gli Investimenti Successivi.
Investimento Successivo	Qualora si sia verificato un Evento <i>Drop Back</i> rispetto ad una Soglia <i>Drop Back</i> in una Data di Osservazione Rilevante, l'Investimento Successivo rispetto a questo Evento <i>Drop Back</i> è un importo

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	pari a: il prodotto de (a) la Componente di Investimento Successiva per questo Evento <i>Drop Back</i> e (b) il quoziente de (x) il Livello di Riferimento Finale (al numeratore) e (y) l'Importo di Determinazione della Barriera_(n) on the Data di Osservazione Rilevante (al denominatore).
Evento <i>Drop Back</i>	Si verifica in relazione ad una Data di Osservazione Rilevante ed ad una Soglia <i>Drop Back</i>, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a tale Soglia <i>Drop Back</i> per la prima volta nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante, senza tener conto del verificarsi di alcun Evento <i>Drop Back</i> rispetto a qualunque altra Soglia <i>Drop Back</i> nella stessa Data di Osservazione Rilevante o successivamente. Un Evento <i>Drop Back</i> può verificarsi solo una volta rispetto a qualunque Soglia <i>Drop Back</i>. Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il verificarsi simultaneo di Eventi <i>Drop Back</i> rispetto a varie Soglie <i>Drop Back</i> in una Data di Osservazione Rilevante è possibile nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore a più o tutte le Soglie <i>Drop Back</i> per la prima volta nel corso del Periodo di Osservazione nella Data di Osservazione Rilevante.
Data di Osservazione Rilevante	Ciascun giorno nel corso del Periodo di Osservazione.
Soglia <i>Drop Back</i>	95 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(1)") 90 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(2)") 85 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(3)") 80 per cento del Livello di Riferimento Iniziale ("Soglia <i>Drop Back</i>(4)")
Componente di Liquidità Iniziale	70 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Investimento Iniziale	30 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Investimento Successiva	17,50 per cento del Prezzo di Emissione
Componente di Liquidità Finale	Corrisponde al Fattore della Cedola nella Data di Valutazione.
Importo della Cedola	(a) In relazione alla prima Data di Pagamento della Cedola, la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla prima Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa). (b) In relazione a qualsiasi Data di Pagamento della Cedola successiva, la differenza tra: (i) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino ad una Data Finale del Periodo della Cedola (esclusa) e (ii) la somma di tutti gli Importi della Cedola Giornaliera dovuti fino alla conclusione della Data Finale del Periodo della Cedola precedente (esclusa).
Importo della Cedola Giornaliera	Rispetto a qualunque giorno nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari al prodotto de: (a) il quoziente della Cedola (al numeratore) e 360 (al denominatore) e (b) il Fattore della Cedola.
Fattore della Cedola	Rispetto a qualunque nel corso del Periodo di Osservazione, un importo pari a:

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

	(a) la Componente di Liquidità Iniziale, fintantoché non si verifichi un Evento <i>Drop Back</i>, e (b) nel momento in cui si verifichi un Evento <i>Drop Back</i>, la differenza tra: (i) la Componente di Liquidità Iniziale e (ii) la somma delle Componenti di Investimento Successive rispetto agli Eventi <i>Drop Back Events</i> che si sono verificati in o prima di tale giorno. Al fine di evitare dubbi si precisa quanto segue: Il Fattore della Cedola può corrispondere a zero rispetto ad un giorno, nel caso in cui si sia verificato un Evento <i>Drop Back</i> rispetto a tutte le Soglie <i>Drop Back</i> in o prima di tale giorno.
Periodo della Cedola	Il periodo che inizia nella Data di Valutazione Iniziale (inclusa) e si conclude nella prima Data Finale del Periodo Cedola (esclusa) e ogni periodo che inizia in una Data Finale del Periodo Cedola (inclusa) e termina nella successiva Data di Fine Periodo Cedola (esclusa).
Data di Emissione	28 Marzo 2025
Data di Valorizzazione	La Data di Emissione
Data di Valutazione	7 Marzo 2028
Data di Valutazione Iniziale	7 Marzo 2025
Data di Liquidazione	14 Marzo 2028

Numero di Titoli:	Fino a 50.000 Titoli di EUR 100 ciascuno con un importo nominale aggregato fino a EUR 5.000.000
Valuta:	Euro ("EUR")
Nome ed indirizzo dell'Agente Pagatore:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo:	Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania
Sottostante	<i>Tipo: Indice</i> <i>Nome: EURO STOXX 50 Price Index</i> <i>Sponsor dell'Indice: Stoxx Limited</i> <i>Valuta di Riferimento: EUR</i>

Informazioni sul Sottostante, sulla performance passata e futura del Sottostante e sulla sua volatilità possono essere reperite sul sito web disponibile al pubblico <http://www.stoxx.com/index.html> e sulla pagina Bloomberg STOXX50E Index

Limitazioni ai diritti

Ai sensi delle condizioni previste nei Termini e Condizioni, l'Emittente ha il diritto di terminare e cancellare i Titoli e di modificare i Termini e le Condizioni.

Dove saranno negoziati i Titoli?

Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione (MTF) EuroTLX di Borsa Italiana S.p.A. che non è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2014/65/EU (come modificata).

Quali sono i principali rischi che sono specifici per i titoli?

Rischi a Scadenza

a) Se **non si è verificato alcun** Evento *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita se l'Importo di Liquidazione più i Pagamenti delle Cedole è inferiore al prezzo di acquisto di questo prodotto. In tal caso, gli investitori subiranno una perdita, il cui importo sarà maggiore quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza.

b) Se **si è verificato almeno un** Evento *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita se l'Importo di Liquidazione più i Pagamenti delle Cedole è inferiore al prezzo di acquisto di questo prodotto. In tal caso, gli investitori subiranno una perdita, il

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

cui importo sarà maggiore quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza.

- c) In caso di diverse Soglie *Drop Back* e si sono verificati tutti gli Eventi *Drop Back* in relazione a queste Soglie *Drop Back*, il *Drop Back Certificate* comporta un rischio di perdita dipendente dal prezzo o livello del Sottostante. Quanto più basso sarà il prezzo o il livello del Sottostante alla scadenza, tanto maggiore sarà la perdita. Nel peggiore dei casi, ciò può comportare la perdita totale del capitale investito. Questo si verificherà se il Livello di Riferimento Finale è zero.

Rischi associati alle Interruzioni di Mercato

Condizionatamente al ricorrere di determinate condizioni, l'Agente di Calcolo può determinare che si sia verificata un'interruzione di Mercato. Ciò significa che il prezzo o livello del Sottostante non può essere determinato almeno temporaneamente. Le Interruzioni di Mercato possono verificarsi su una borsa valori rilevante per il Sottostante, particolarmente nel caso di interruzione delle negoziazioni. Tale circostanza potrebbe influenzare la tempistica della valutazione e potrebbe ritardare i pagamenti di o la liquidazione dei Titoli.

Rischi connessi ad Eventi di Rettifica e di Terminazione

Al ricorrere di determinate condizioni, l'Emittente potrebbe sostituire il Sottostante, rettificare le Condizioni Definitive o terminare i Titoli. In caso di una cancellazione, l'Emittente pagherà, generalmente prima della data di liquidazione prevista dei Titoli, un importo determinato dall'Agente di Calcolo. Tale importo potrebbe essere significativamente inferiore all'investimento iniziale nei Titoli da parte dell'investitore e in determinate circostanze potrebbe essere pari a zero.

Qualunque rettifica o cancellazione dei Titoli o sostituzione di un Sottostante potrebbe determinare una perdita del valore dei Titoli o potrebbe a scadenza portare all'ottenimento di perdite o anche di una perdita totale dell'importo investito. Inoltre, non è escluso che una misura di rettifica possa risultare successivamente non corretta o svantaggiosa per i Detentori dei Titoli. Un Detentore dei Titoli potrebbe inoltre ritrovarsi in una posizione economicamente peggiore a seguito della misura di rettifica rispetto a quella che aveva prima della stessa.

Rischi associati al Sottostante

Il rischio di mercato è il fattore di rischio tra i vari prodotti più significativo in relazione ai Sottostanti di ogni tipo. Un investimento in Titoli collegati a un Sottostante può comportare rischi di mercato simili a un investimento diretto nel relativo indice.

La performance dei Titoli dipende dall'andamento del prezzo o del livello del Sottostante e pertanto dal valore dell'opzione incorporata. Questo valore può essere soggetto a forti fluttuazioni durante il periodo. Maggiore è la volatilità del Sottostante, maggiore è l'intensità attesa di tali fluttuazioni. Le variazioni del prezzo o del livello del Sottostante influenzeranno il valore dei Titoli, ma è impossibile prevedere se il prezzo o il livello del Sottostante aumenterà o diminuirà.

I Detentori di Titoli assumono pertanto il rischio di prestazioni sfavorevoli del Sottostante, che possono comportare una perdita di valore dei Titoli o una riduzione dell'importo di liquidazione, fino a e compresa la perdita totale.

I Titoli possono essere Illiquidi

Non è possibile prevedere se e fino a che punto un mercato secondario possa svilupparsi nei Titoli o a quale prezzo i Titoli verranno scambiati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido. Nella misura in cui e finché i Titoli sono ammessi alle negoziazioni, quotati o ammessi alla negoziazione in una borsa valori, non viene fornita alcuna garanzia che tale ammissione a quotazione o quotazione o ammissione alla negoziazione sarà mantenuta. Una maggiore liquidità non deriva necessariamente da un'ammissione a quotazione, quotazione o ammissione alla negoziazione.

Se i Titoli non sono ammessi a quotazione, quotati o ammessi alla negoziazione in qualsiasi borsa o sistema di quotazione, le informazioni sui prezzi dei Titoli potrebbero essere più difficili da ottenere e la liquidità dei Titoli potrebbe essere influenzata negativamente. La liquidità dei Titoli può anche essere influenzata da restrizioni sulle offerte e sulle vendite dei Titoli in alcune giurisdizioni.

Anche quando un investitore è in grado di realizzare il proprio investimento nei Titoli vendendolo, questo può avere un valore sostanzialmente inferiore rispetto al suo investimento originale nei Titoli. A seconda della struttura dei Titoli, il valore di realizzazione in qualsiasi momento può essere zero (0), il che significa una perdita totale del capitale investito. Inoltre, potrebbe essere dovuta una commissione di transazione per una vendita dei Titoli.

Bail-in regolamentare e altre Misure di Risoluzione

Le leggi consentono all'autorità di risoluzione competente di adottare anche misure relative ai Titoli. Queste misure possono avere effetti negativi per i Detentori dei Titoli.

Qualora i requisiti legali siano soddisfatti nei confronti dell'Emittente, BaFin, in qualità di autorità di risoluzione, potrebbe, insieme ad altre misure, cancellare in tutto o in parte i diritti dei Detentori dei Titoli o convertirli in partecipazioni azionarie (azioni) dell'Emittente ("**Misure di Risoluzione**"). Altre Misure di Risoluzione disponibili includono (a titolo esemplificativo e non esaustivo) il trasferimento dei Titoli a un'altra entità, la variazione dei termini e delle condizioni dei Titoli (inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la variazione della scadenza dei Titoli) o la cancellazione dei Titoli. L'autorità di risoluzione competente può applicare le Misure di Risoluzione individualmente o in qualsiasi combinazione.

Qualora l'autorità di risoluzione adotti Misure di Risoluzione, i Detentori dei Titoli correranno il rischio di perdere le proprie pretese creditorie derivanti dai Titoli. In particolare, ciò include le loro pretese per il pagamento dell'importo di liquidazione o dell'importo di rimborso o per la consegna fisica dell'attività.

Sezione D - Informazioni chiave sull'offerta di titoli al pubblico e/o sull'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni e con quale tempistica posso investire in questo titolo?

Termini generali, condizioni e tempistica prevista per l'offerta

Periodo di offerta

L'offerta dei Titoli inizia il 17 Marzo 2025 e termina con la chiusura del 25 Marzo 2025 (fine del mercato primario). In ogni caso l'offerta

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264

termina con la scadenza della validità del Prospetto, a meno che un altro prospetto non preveda un'offerta continua.

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di ridurre il numero di Titoli offerti.

Annullamento dell'emissione dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione dei Titoli.

Chiusura anticipata del periodo di offerta dei Titoli

L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta.

Categorie di potenziali investitori a cui vengono offerti i Titoli e se le tranche sono state riservate per determinati paesi

Investitori qualificati ai sensi del Regolamento Prospetti e investitori non qualificati.

L'offerta può essere fatta in Italia a qualsiasi persona che soddisfi tutti gli altri requisiti di investimento stabiliti nella Nota informativa sui Titoli o altrimenti determinati dall'Emittente e/o dai relativi Intermediari finanziari. In altri paesi SEE, le offerte saranno fatte solo in virtù di un'esenzione ai sensi del Regolamento sui Prospetti.

Prezzo di emissione

EUR 100 per Certificate

Importo di eventuali spese e imposte specificamente addebitate al sottoscrittore o all'acquirente

Spese incluse nel prezzo (per Titolo): costi di entrata ex ante:	EUR 1,75
costi di uscita ex ante:	EUR 1,00
costi di gestione ex ante su base annua:	0

Altre spese e tasse: nessuna

Dettagli dell'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

Non è stata presentata alcuna domanda di ammissione dei Titoli al mercato regolamentato di qualsiasi scambio.

Perché viene prodotto questo prospetto?

Ragioni dell'offerta

I motivi dell'offerta sono generare profitti e la copertura di determinati rischi.

Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta o all'ammissione alla negoziazione

Salvo per il distributore per quanto riguarda le commissioni, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione dei Titoli ha un materiale di interesse per l'offerta.

WKN/ISIN: DH4CXY / XS2964613264