



中文公開說明書

1. 發行人：德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行
2. 本中文公開說明書編印目的：發行德商德意志銀行新加坡分行 2016 年第三期美金六年期普通公司債（即美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債（「本公司債」））
3. 種類、金額、利率、發行條件、公開承銷比例、承銷及配售方式：
 - (1) 種類：無擔保普通公司債。
 - (2) 金額：請參下述第(4)(b)項。
 - (3) 利率：請參下述第(4)(g)項。
 - (4) 發行條件摘要：
 - (a) 發行日：西元 2016 年 5 月 5 日。
 - (b) 發行總額：美金 33,500,000 元。
 - (c) 發行價格：本金金額之 100%。
 - (d) 債券種類及面額：記名式有價證券。本公司債之面額為美金 10,000 元及其超過之整倍數。
 - (e) 受償順位：無擔保主順位債券。
 - (f) 到期日：西元 2022 年 5 月 5 日。
 - (g) 票面利率：本公司債之年利率為 3.00%。
 - (h) 付息方式及付息日期：本公司債利息於每年 5 月 5 日（如該日非營業日（定義如后），則順延至次一營業日）支付乙次，自西元 2017 年 5 月 5 日起支付。於須計算一年以下期間之利息時，應以一年為 360 日，共 12 個月，每個月 30 日之基礎計算之，在不完整之月份的情形，計算所經過之日數係以一個月 30 日為基礎。最後一期利息應於西元 2022 年 5 月 5 日支付。請參本中文公開說明書第 12 頁。
 - (i) 償還方式及期限：於本公司債之到期日，以美金依本公司債之本金金額贖回。請參本中文公開說明書第 12 頁。
 - (j) 擬掛牌處所：本公司債擬於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心交易。
 - (5) 公開承銷比例：100%
 - (6) 承銷及配售方式：本公司債將由承銷商（定義如后）包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。
4. 募集資金之用途及預計可能產生效益：擬支應一般公司資金需求，請參本中文公開說明書第 13 頁。
5. 本次發行之相關費用：
 - (1) 承銷費用：美金 597,500 元。
 - (2) 其他費用：美金 350,000 元。
6. 有價證券之生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。
7. 本中文公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在本中文公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。
8. 投資人投資前應至金融監督管理委員會（「金管會」）指定之資訊申報網站詳閱本中文公開說明書、2016 年 4 月 27 日所編製之公開說明書增補書（「公開說明書增補書」）及 2016 年 4 月 27 日所編製的原始公開說明書及其後隨時增補之版本（「原始公開說明書」，與中文公開說明書、公開說明書增補書合稱「公開說明書」）內容，並應注意公司之風險事項。就風險事項，請參公開說明書。本中文公開說明書風險事項載於第 1 頁至第 11 頁。
9. 查詢公開說明書之網址：公開資訊觀測站 mops.tse.com.tw
10. 發行人之股票未在臺灣證券交易所上市或未在財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣。
11. 本公司債之形式、內容及發行人與本公司債持有人就本公司債權利義務之準據法為英國法，並依英國法解釋之。發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有專屬管轄權。

1. 本次發行前實收資本之來源：（至 2015 年 12 月 31 日止，節錄自本中文公開說明書第 95 頁之財務資訊）

已發行普通股、股本工具及資本儲備	歐元（百萬元）
普通股股本，每股面額 2.56 歐元	3,531
資本公積	33,572
保留盈利	21,182
庫藏股（以成本法）	(10)
其他累計綜合損益（稅後）	4,404
其他權益組成部分	4,675

2. 公開說明書之分送計畫：

- 公開說明書之陳列處所：安排機構（如下定義）、主辦承銷商及承銷商之辦公室。
- 公開說明書之分送方式及索取公開說明書之方法：投資人得於公開資訊觀測站（mops.tse.com.tw）免費下載，亦得免費向安排機構索取乙份公開說明書。

3. 證券承銷商：

主辦承銷商

名稱：兆豐國際商業銀行股份有限公司
地址：中華民國臺灣臺北市吉林路 100 號 9 樓

網址：<https://www.megabank.com.tw/>
電話：+886-2-2563-3156

承銷商

名稱：玉山商業銀行股份有限公司
地址：10546 臺灣臺北市松山區民生東路 3 段 117 號 3 樓
名稱：第一商業銀行股份有限公司
地址：100 臺灣臺北市中正區重慶南路 1 段 30 號 20 樓
名稱：國泰世華商業銀行股份有限公司
地址：11073 臺灣臺北市信義區松仁路 7 號 1 樓
名稱：統一綜合證券股份有限公司
地址：105 臺灣臺北市松山區東興路 8 號 2 樓

網址：<https://www.esunbank.com.tw>
電話：+886-2-2563-3156
網址：<https://www.firstbank.com.tw>
電話：+886-2-2175-1313
網址：<https://www.esunbank.com.tw>
電話：+886-2-2348-1111
網址：<https://www.cathaybk.com.tw/cathaybk>
電話：+886-2-8722-6666

4. 公司債保證機構：不適用

5. 公司債受託機構：

名稱：兆豐國際商業銀行股份有限公司
地址：中華民國臺灣臺北市吉林路 100 號 11 樓

網址：<https://www.megabank.com.tw/>
電話：+886-2-2563-3156

6. 股票或公司債簽證機構：

名稱：Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch
地址：Level 52, International Commercial Centre
1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong

網址：<https://www.db.com/>
電話：+852-2203-8888

7. 辦理股票過戶機構：不適用

8. 信用評等機構：

名稱：Fitch Deutschland GmbH
地址：Neue Mainzer Str. 46 60311 Frankfurt am Main, Germany
名稱：Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited
地址：OpernTurm Bockenheimer Landstraße 2 Frankfurt,
Germany 60306

網址：<https://www.fitchratings.com>
電話：+49-69-768-0760
網址：<https://www.standardandpoors.com>
電話：+49-69-33-999-119

名稱：Moody's Investors Service, Inc.
地址：Public Finance Regional Office, One Front Street, Suite
1900 San Francisco, CA 94111

網址：<https://www.moody's.com>
電話：+1-212-553-1653

名稱：DBRS, Inc.
地址：140 Broadway, 35th Floor New York, NY 10005

網址：<http://www.dbrs.com/>
電話：+1-212-806-3277

9. 公司債簽證會計師及律師：不適用

10. 最近年度財務報告簽證會計師：

事務所名稱：KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
地址：Am Flughafen 60549 Frankfurt am Main, Germany

網址：<https://www.kpmg.com>
電話：+49-69-9587-0
簽證會計師姓名：Ulrich Pukropski 及 Thomas Beier

11. 複核律師：不適用

12. 發言人、代理發言人：

Deutsche Bank AG Investor Relations

Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main

Germany

電話：+49 69 910-38080/ -35395

(Investor Relations)

傳真：+49 69 910-38591

電子郵件信箱：db.ir@db.com

13. 公司網址：<https://www.db.com> 該網站之任何資訊均不構成本中文公開說明書之一部分。

中文公開說明書（西元 2016 年 4 月 27 日）

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債（「本公司債」）

本中文公開說明書係依外國發行人募集與發行有價證券處理準則及相關規定所編製，與西元 2016 年 4 月 27 日刊印之公開說明書增補書（「公開說明書增補書」），係增補西元 2016 年 4 月 27 日所編製之原始公開說明書及其後隨時增補之版本（「原始公開說明書」），投資人應詳閱本中文公開說明書、公開說明書增補書及原始公開說明書及其相關附件。本中文公開說明書、公開說明書增補書及原始公開說明書合稱為「公開說明書」。

發行人業以總括方式向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（「櫃檯買賣中心」，由金融監督管理委員會（「金管會」）委託）申報募集與發行預定總括發行金額不超過美金 20 億元，得於申報生效日起二年內一次或分次發行之普通公司債。本公司債之發行面額為美金 10,000 元。

本公司債將由德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行（「發行人」）發行，且發行人與兆豐國際商業銀行股份有限公司（「受託機構」，包括任何繼任之受託機構）預計於西元 2016 年 5 月 5 日簽訂受託契約（包括其修訂、增補及／或重述，「受託契約」）。

本公司債利息係於每年 5 月 5 日，依前揭利率支付乙次，自西元 2017 年 5 月 5 日起支付。就本公司債之還本付息，除法律另有規定外，將不扣減任何稅捐（如「本公司債條件」所定義），詳見「本公司債條件」。

除提前買回或註銷外，本公司債係於西元 2022 年 5 月 5 日到期。

本公司債發行日預計為西元 2016 年 5 月 5 日（「發行日」）。

於西元 2016 年 5 月 4 日（「募集期間」），得向承銷商認購本公司債。本公司債由先行認購者優先承購，且本公司債如於預定之募集期間屆至前全數售出，募集期間得不經事前通知提前結束。

本公司債之認購價格為其本金之 100%。

本公司債於中華民國境內辦理公開發行。

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

安排機構

德商德意志銀行股份有限公司台北分行

主辦承銷商

兆豐國際商業銀行股份有限公司

承銷商

兆豐國際商業銀行股份有限公司

國泰世華商業銀行股份有限公司

玉山商業銀行股份有限公司

第一商業銀行股份有限公司

統一綜合證券股份有限公司

本公司債之形式、內容及發行人與本公司債持有人就本公司債權利義務之準據法為英國法，並依英國法解釋之。

發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有專屬管轄權。

通知

發行人業向櫃檯買賣中心（由金管會委託）以總括方式申報募集與發行預定總括發行金額不超過美金 20 億元，得於申報生效日起二年內一次或分次發行之普通公司債（「總括申報」），本次發行係於總括申報下發行本公司債。櫃檯買賣中心（由金管會委託）業於西元 2016 年 4 月[-]日同意總括申報生效。發行人擬向櫃檯買賣中心申請上櫃買賣本公司債。

櫃檯買賣中心（由金管會委託）之核准，不代表其認證公開說明書之內容，亦不表示其保證本公司債之價值。

本公司債於櫃檯買賣中心上櫃買賣之許可不代表其對發行人或本公司債之評估。

任何人均無權就依公開說明書所為之募集與發行提供公開說明書未記載之任何資料或陳述；且對任何未於公開說明書記載之資料或陳述，投資人不得信賴該資料或陳述業經發行人認可。於任何情況下，公開說明書之交付及依公開說明書所為本公司債之銷售，均不表示本中文公開說明書內所揭露有關之資訊自本中文公開說明書刊印之日起仍為正確。

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

除另有約定外，本中文公開說明書所稱「本公司債發行條件」或「發行條件」，係指公開說明書及「本公司債條件」乙節所載之本公司債之發行條件。

本中文公開說明書中「美金」一詞，係指美國貨幣；「新臺幣」一詞，係指中華民國貨幣；除另有約定外，關於本公司債，「營業日」係指於紐約、臺北、倫敦及新加坡之商業銀行對外營業之日（周六及周日以外之日），如須提示個別債券（如「本公司債條件」所定義），則指提示地之營業日。

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

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

目 錄

頁次

風險因素	1
本公司債發行條件摘要	12
本公司債條件	15
全球公司債憑證	25
認購與銷售	27
債信評等機構評定等級之證明文件	28
已發行未償還債券之發行情形摘要	29
受託契約	30
代理契約	82
交易限制	83
本公司債之租稅負擔	84
一般事項	91
財務資訊	95
附件 A — 債信評等機構評定等級之證明文件	
附件 B — 中華民國律師法律意見書	
附件 C — 證券承銷商評估總結意見	
附件 D — 承銷商承銷手續費之聲明書	

風險因素

發行人相信下述因素為投資於本公司債的主要固有風險，但發行人可能因其他原因無法支付利息、本金或其他款項，或無法履行其就本公司債之義務或與本公司債有關的義務，並且可能存在其他因素對本公司債的市場風險有重要影響。潛在投資人亦應詳閱本中文公開說明書任何部分之詳細內容，並於作任何投資決定前，形成自己的觀點。

- (a) 與德意志銀行有關的風險因素；及
- (b) 與本公司債有關的風險分述如下：

與本公司債有關的風險因素包括：(i)與本公司債的若干特性有關的風險因素；及(ii)與市場有關的一般風險因素。

在本公司債年期內，上述各節所特定之風險可能在不同的時點影響本公司債，其影響的持續時間亦不相同。本公司債的風險概況可能隨時間變化。潛在投資者應向專業財務顧問諮詢建議，以進一步討論並瞭解本公司債的風險概況對其整體投資組合有何影響。

本公司債可能同時受到多種風險因素的影響，以致可能無法預測特定風險因素的影響。此外，多種風險因素可能產生無法預測的複合效應。對於任何風險因素組合對本公司債價值的影響不作保證。若發生出現下述一種或多種風險，可能導致本公司債價格大幅下跌，在最壞的情形下，投資人可能損失所有利息及其投入的所有本金。除非另有定義，本節所用詞彙應與「本公司債條件」所述定義相同。

有關德意志銀行之風險因素

投資德意志銀行所發行之債務證券存在德意志銀行無法於相關到期日履行其因發行本公司債所產生之義務的風險。因此，投資人可能會損失其一部或全部之投資。

為評估風險，潛在投資人應考量公開說明書中的所有資訊，並於其認為必要時諮詢其專業顧問。

有關發行機構履行其因發行本公司債所生之義務之能力的風險之說明係參照獨立評等機構所評定之信用評等。信用評等係依已建立之信用審查程序，對於借款人及／或債券發行機構的償債能力或信用價值的評估。此等評等及相關研究透過提供發行機構履行其義務之能力的詳細資訊，幫助投資人分析關於固定收益證券之信用風險。於個別標準上所給予之評等越低，個別評等機構評估債務不被履行、不被完全履行及／或及時履行之風險越高。評等並非購買、出售或持有任何已發行債券之建議，且可能由評等機構於任何時間中止、調降或撤銷。任何評等之中止、調降或撤銷可能對於已發行債券之市場價格有不利影響。

德意志銀行係由 Moody's Investors Service, Inc. (「Moody's」)、Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (「S&P」)、Fitch Deutschland GmbH (「Fitch」) 及 DBSR Inc. (「DBRS」，與 Fitch、S&P 及 Moody's 合稱為「評等機構」)。

S&P 及 Fitch 設立於歐盟且已依與信用評等機構相關之 2009 年 9 月 16 日歐洲議會與理

事會規則 (Regulation (EC) No 1060/2009) (經修訂) (「CRA 規則」) 登記。Moody's 所作成之信用評等係經 Moody's 之英國辦公室(Moody's Investors Service Ltd.)依 CRA 規則第 4(3)條認可。DBRS 所作成之信用評等係位於英國之 DBRS Ratings Ltd.依 CRA 規則第 4(3)條認可。

截至本中文公開說明書作成之日，評等機構給予德意志銀行之債務證券及貨幣市場票據的評等如下：

Moody's 長期評等：	Baa1
短期評等：	P-1
展望：	負向

Moody's 之評等定義：

Baa1: 經評等為 Baa 之債務被判定為中級，具有中等的信用風險，且可能具有若干投機性質。

Moody's 之長期債務評等分為數個類別，評等「Aaa」代表最高品質，具有最低信用風險，及評等「Aa」、「A」、「Baa」、「Ba」、「B」、「Caa」、「Ca」，至評等「C」，代表評等最低之債務，通常為違約且償還本金或利息可能性不高。Moody's 對於各一般評等類別（從評等「Aa」到評等「Caa」）附加 1、2 及 3 的數據調整。調整 1 指債務在其一般類別中係屬評等較高者；調整 2 指中等評等；而調整 3 指在該一般類別中較低的評等。

P-1: 經評等為 Prime-1 之發行機構（或支持機構）之償還短期債務的能力較佳。

Moody's 短期債務評等分為數個類別，評等「P-1」代表發行機構償還短期債務之能力較佳，評等「P-2」、「P-3」，至評等「NP」，代表發行機構不屬於任何主要評等分類。

負向： 評等展望係關於中期而言可能之評等走向之意見。評等展望分為四個類別：正向(POS)、負向(NEG)、穩定(STA)及發展中(DEV)。評等待審查(RUR)係指發行機構具有一個以上的評等待審查，且將取代原先所獲得之展望。

審查係指評等正考慮於近期內變更。評等可被審查調升(UPG)、調降(DNG)或給予不確定(UNC)之走向（此較為少見）。審查可能以調升、調降評等或確定不變更評等作結。審查中之評等據告稱置於 Moody's 的「Watchlist」或「OnWatch」上。

S&P： 長期評等：	BBB+
短期評等：	A-2
展望：	穩定

S&P 之評等定義：

BBB+: 經評等為「BBB」之債務人具有足夠能力履行其財務承諾。惟，不利的經濟狀況或情況之變更可能導致債務人履行其財務承諾之能力變差。

S&P 之發行機構長期信用評等分為數個類別，評等「AAA」代表信用價值最

高、評等「AA」、「A」、「BBB」、「BB」、「B」、「CCC」、「CC」、「R」，至評等「SD」及評等「D」，代表債務人處於（選擇性）違約。評等「AA」至評等「CCC」得加上「+」或「-」符號進行調整以表示在主要評等級別下之相對等級。

A-2: 經評等為「A-2」之債務人具有適當的能力履行其財務承諾。惟，相較於評等最高之債務人，其較容易受情況改變及經濟狀況之不利效果所影響。

S&P 之發行機構短期信用評等分為數個類別，評等「A-1」表示信用價值最高，評等「A-2」、「A-3」、「B」、「C」、「R」，至評等「SD」及評等「D」代表債務人處於（選擇性）違約。

穩定： S&P 的評等展望評估長期信用評等在中期（通常為六個月至二年）的潛在走向。於決定評等展望時，主要係考量經濟及／或基本的營業狀況之任何改變。展望並非必然為評等變更或未來之信用觀察行動的預兆。評等展望分為五類：正向、負向、穩定、發展中及 n.m.（不具意義）。

信用觀察強調 S&P 對於短期或長期評等潛在走向的意見，主要係考量導致評等由 S&P 分析人員特別監控的可辨識事件及短期趨勢。然而，被列入信用觀察名單並不代表評等必然改變，於適當時，一系列潛在替代評等將顯現。信用觀察並非意圖將所有評等列入審查，縱使未被列入信用觀察，評等仍可能變更。「正向」係指評等可能被調升；「負向」係指評等可能被調降；而「發展中」係指評等可能被調升、調降或確認。

Fitch：	長期評等：	A-
	短期評等：	F1
	展望：	穩定

Fitch 之評等定義：

A-： 評等「A」代表預估違約風險低，並具備強健之財務承諾償付能力。然而相較於其他更高評等級別者，其償付能力較可能受事業或經濟情況之負面影響。

Fitch 之長期信用評等可分為若干主要類別，評等「AAA」代表高信用品質，及評等「AA」、「A」、「BBB」、「BB」、「B」、「CCC」、「CC」、「C」，至評等「RD」、「D」，代表債務人之債務已一部或全部違約，並已分別進行破產宣告、破產管理、接管、重整、或其他正式清算程序，或已終止營運。評等級別可加上「+」或「-」之符號，以表示在主要評等級別下之相對等級。此類符號不會出現於評等「AAA」或評等「B」以下之評等級別。

F1： 評等「F1」代表具備最佳的如期履行財務承諾之內在能力；可在評等「F1」之後加上「+」之符號以代表最佳的信用品質。

Fitch 之短期信用評等可分為若干主要類別，範圍自評等「F1」代表最高信用品質，及評等「F2」、「F3」、「B」、「C」、「RD」至評等「D」，代表某個事業體已廣泛發生違約，或某個短期債務已發生違約。

穩定： 評等展望係用以表示評等在一至二年內之趨勢，表示財務或其他趨勢尚未達到調整評等之標準，但若該趨勢持續，則可能調整評等。評等展望為正向或負向並不代表評等變動必然發生。同樣地，若情況許可，展望穩定的評等亦可能不事先修正展望而調升或調降。有時若基本面趨勢強健，但正向及負向要素同時存在之矛盾狀況時，則評等展望可能將評定為演變中。

評等觀察係用以表示評等變更的可能性提高以及評等變更可能的走向。被評定「正向」代表可能調升評等，「負向」代表可能調降評等，「演變中」則代表可能調升評等、調降評等或確認評等。然而若情況許可，未被列為評等觀察之評等亦可能在未被列為評等觀察對象時被調升評等或調降評等。

DBRS： 長期評等：	A
短期評等：	R-1（低）
展望：	穩定

DBRS 之評等定義：

A： 良好信用品質。具有堅實的財務償付能力，但低於評等「AA」。可能因未來事件而受影響，然而符合條件的負面因素被認為是可控制的。

DBRS 之長期信用評等可分為數個類別，評等「AAA」代表最高信用品質，及評等「AA」、「A」、「BBB」、「BB」、「B」、「CCC」、「CC」、「C」，至評等「D」，代表發行機構已依任一所適用之破產、無償付能力或重整之規定提出聲請，或發生寬限期間屆至仍無法履行義務之情事。除評等「AAA」及「D」外，所有評等級別可加上次項分類「（高）」及「（低）」。未標示「（高）」或「（低）」則代表該評等介於該評等級別之中位。

R-1(低)： 良好信用品質。具有堅實之短期已到期之財務償付能力，整體實力未及於更高評等等級者。可能因未來事件而受影響，然而符合條件的負面因素被認為是可控制的。

DBRS 之短期信用評等分為數個類別，評等「R-1」代表最高信用品質，及評等「R-2」、「R-3」、「R-4」、「R-5」，至評等「D」代表發行機構已依任一所適用之發生破產、無償付能力或重整之規定提出聲請，或寬限期間屆至仍無法履行義務之情事。評等「R-1」及「R-2」可進一步分類為「（高）」、「（中）」及「（低）」。

穩定： DBRS 對於評等展望的趨勢可分為三種類別，即「正向」、「穩定」或「負向」。評等趨勢代表 DBRS 評定持續或若干情況之評等走向，除非在某些情況中發生影響事件。

DBRS 對於發行實體之擔保品均個別授予評等趨勢，而非對於發行實體及其所有經評等之擔保品一同授予評等趨勢。此係因擔保品之期間及順位可能影響長處、弱點及對實體產生影響之挑戰之權重，因此同一實體之擔保品有不同評等趨勢之情況並非少見。

當發生重大事件直接影響發行人之信用品質，或 DBRS 認為現階段評等已不適用而需要時間進一步評估時，DBRS 即會給予「審查中」之評等。此外，

當 DBRS 公告適用於該評等之其中一項或多項運算方法有所變動，且指出該變動對於評等之影響尚無法確定時，亦會評定為「審查中」。評等為「正向審查中」或「負向審查中」之意義，較調整評等趨勢為正向或負向更為重大，因為相較於後者，評等更可能基於前者而調整。

可能對德意志銀行財務能力產生不利影響之因素

德意志銀行之財務能力，除反映於前述信用評等外，與其獲利能力特別有關。以下說明可能對德意志銀行獲利能力產生不利影響之因素：

- 近期經濟成長停滯及對於未來成長預期的不確定性已影響並持續負面影響德意志銀行部分事業之營運成果及經濟情況。且持續低利率的環境及金融服務產業之競爭壓縮了許多德意志銀行營業活動之利潤。若此情況持續或惡化，則德意志銀行之事業、營運成果或策略計劃可能受到負面影響。
- 許多歐盟國家政治不確定性升高及民粹政黨對於選民吸引力增加，可能導致歐洲整合的部分解體。此外，若干歐元區會員國的反擰節民粹運動，可能逐漸破壞該等會員國續留歐元區的信心。逐漸升高的政治風險將導致無法預期之政治效應，以及對於金融體制甚至經濟結構的影響，而可能導致商業成果下降、資產價值減損及對於德意志銀行事業之損害。德意志銀行保護自身免於陷入此等風險之能力有限。
- 若歐洲國家主體債務危機再次發生，德意志銀行可能必須修復其對於歐洲國家主體債務或其他國家主體債務之曝險。德意志銀行為處理國家主體信用危機所簽訂之信用違約交換約定可能無法抵償此等損失。
- 為提供資金予其營業活動，德意志銀行對流動性有持續性之需求。其可能受市場或個別公司流動性限制之影響，且即使其旗下之事業維持強健，流動性仍可能無法適用於其本身。
- 因應金融產業疲軟所生之法規改革（包括已生效及已提案者），以及普遍增加之法規監管，均對於德意志銀行造成重大之不確定性，且可能對其營業及執行其策略計畫之能力產生不利影響。
- 若主管機關對德意志銀行實施處置措施，則有關銀行及投資公司之復原及處置的立法可能嚴重影響德意志銀行的業務營運，並導致其股東及債權人之損失。
- 法規修改使德意志銀行須維持較高之資本，且可能對商業模式、財務狀況、營運成果及競爭環境普遍產生顯著影響。任一市場觀察認為德意志銀行可能無法於達到法規要求之資本並維持適當之緩衝資本，或認為德意志銀行應維持超過法規要求之資本，均可能強化該等因素對於其事業及成果的影響。
- 美國及德國之法規以及歐盟關於禁止自營交易及收受存款業務隔離制度之提案，可能對於德意志銀行之商業模式產生重大不利影響。
- 金融危機後，其他已通過或提案中之監管改革措施—例如，規範德意志銀行衍生性金融商品交易業務、銀行徵稅、存款保障或可能的金融交易稅之眾多新法規—可能顯著地增加其營運成本並對其商業模式產生負面影響。
- 在市場不利、歷史性的低價、波動性以及投資者謹慎投資的情緒下，已經對於德意

志銀行之收入和利潤產生影響，且未來可能對於德意志銀行會有更加不利之重大影響，尤其是投資銀行、經紀業務及其他以收取佣金及費用為主之業務。德意志銀行過去之交易及投資活動已因此受有損失，未來亦可能遭受顯著之損失。

- 德意志銀行已於西元 2015 年 4 月公佈其下一階段之策略「Strategy 2020」，並於西元 2015 年 10 月提供進一步細節。若德意志銀行無法成功施行其策略計畫，其可能無法達成其財務目標，或導致損失或降低獲利能力或侵蝕其資本基礎，且可能對其財務狀況、營運成果及股價產生重大不利影響。
- 作為「Strategy 2020」的一部分，德意志銀行公佈其出售 Deutsche Postbank AG（連同其子公司，「Postbank」）之意向。德意志銀行可能無法以較高的價格或較有利的條件處分 Postbank、或無法處分 Postbank，且可能因其持有或處分 Postbank 而承受重大損失。處分後德意志銀行仍可能遭受或承擔與 Postbank 相關之風險或其他義務。
- 德意志銀行可能無法以較高之價格出售非核心資產、或甚至無法出售非核心資產，且不論市場發展如何，皆可能因該等資產及其他投資遭受重大損失。
- 德意志銀行於高度管制並持續增加管制且多訴訟之環境營運，可能使其暴露於鉅額且難以估計之責任及其他成本，並受有法律、監管裁罰及商譽損失。
- 德意志銀行目前於全球受到許多監管機關及法律強制執行機關之調查，且尚有因潛在不當行為衍生的相關民事訴訟。這些事件的最終結果無法預測，且可能對於德意志銀行之營運成果、財務狀況及商譽產生重大不利影響。
- 德意志銀行非傳統信貸業務使其傳統的銀行信貸風險大幅增加。
- 德意志銀行已因金融商品公允價值之變更受有損失，且可能遭受更多損失。
- 德意志銀行風險管理之政策、程序及方法使其暴露在無法辨認或無法預期的風險下，而可能導致其遭受重大損失。
- 營運風險可能會使德意志銀行之業務中斷。
- 德意志銀行之營運系統受到網路攻擊及其他網路犯罪風險提高之影響，可能導致顧客或客戶資訊之重大損失，損及德意志銀行之商譽，並導致行政處罰及財務損失。
- 德意志銀行之結算系統之規模如無法正常運作，將提高其遭受重大損失之風險。
- 德意志銀行可能無法辨認及執行收購，且不論是進行收購或避免被收購，均可能對於德意志銀行之營運成果及股價產生重大損害。
- 德意志銀行所在的德國國內市場及國際市場競爭激烈，可能對德意志銀行收入和獲利能力產生重大不利影響。
- 與位於美國國務院所認定支持恐怖主義國家之對手進行交易、或與受美國經濟制裁之個人進行交易，可能致使潛在客戶或投資人避免與德意志銀行進行交易、或避免投資德意志銀行之有價證券，損及德意志銀行之商譽，或導致可能對德意志銀行營運產生重大不利影響的監管行動。

有關本公司債之風險因素

發行人認為，以下因素可能影響其就本公司債履行其義務之能力，及/或對評估與本公司債相關的市場風險至關重要。所有該等因素為偶發事件，可能發生，也可能不發生，且發行人不對該等偶發事件發生的可能性表達任何觀點。

本公司債非為適合所有投資人之投資標的

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

- (a) 具備充分知識及經驗，以有效評估本公司債、本公司債之特性與投資本公司債之風險及公開說明書或相關增補文件所載之資訊；
- (b) 能取得、並具備使用適當之分析工具之知識，就其財務特定條件對投資本公司債及該投資對其整體投資組合可能之影響予以評估；
- (c) 具備足夠之財務資金來源及流動資金，以承受投資本公司債之所有風險；
- (d) 全面瞭解本公司債之發行條件及熟悉任何相關指數及金融市場之動態；及
- (e) 具備評估經濟情勢、利率及其他可能影響其投資及其承受相應風險能力之因素之能力(無論係自行評估或仰賴財務顧問之協助)。

本公司債僅得以特定單位於中華民國交易

本公司債於櫃檯買賣中心國際債券交易系統之交易單位為美金 100,000 元（「櫃檯買賣中心最低交易單位」）及其整倍數，於中華民國證券商營業處所交易之最低交易單位為美金 10,000 元（「證券商營業處所最低交易單位」）。本公司債無法以櫃檯買賣中心最低交易單位或其整倍數以外之單位於櫃檯買賣中心國際債券交易系統交易，亦無法以低於證券商營業處所最低交易單位之交易單位於中華民國證券商營業處所交易。因此，如本公司債持有人未先購買使其所持有之本公司債金額達櫃檯買賣中心最低交易單位或證券商營業處所最低交易單位之本金金額（依其適用情形），本公司債持有人可能無法成功地轉讓或交易其所持有本公司債之全部或一部。

本公司債將支付固定金額之利息

本公司債應在特定的付息日支付固定金額的利息。購買本公司債的投資人可能遭受市場利率上升的風險，而投資人收到的固定金額利息可能少於投資人投資浮動利息的有價證券時所收到的金額。若潛在投資人認為，透過投資替代產品可能產生更高回報，則本公司債的市場價值將降低。若投資人持有本公司債至到期，則隨著到期日接近，市場利率的變化可能與價值較無關聯。

本公司債相關之款項應僅以本公司債規定的方式向投資人支付

所有支付予投資人之本公司債相關款項僅於下列情況支付：(i)如本公司債由 Euroclear Bank S.A./N.V.（「Euroclear」）及 Clearstream Banking S.A.（「Clearstream, Luxembourg」）或任何替代結算系統的共同存託機構持有的全球公司債憑證所表彰，依當時適用之 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 規則及程序移轉至美金銀行帳戶，或(ii)如本公司

債為實體形式，依當時適用之規則及程序，轉至以美金處理支付之美金銀行帳戶，或如本公司債持有人無註冊帳戶，將以美金處理支付的銀行所開立之美金支票寄至本公司債持有人的註冊地址。不得要求發行人透過其他方式（包括以任何其他貨幣）進行支付。

本公司債之條件存在法律變更風險

本公司債條件係依據本中文公開說明書作成之日有效的英國法律。對於本中文公開說明書作成後任何可能之司法決定、英國法律或行政實務之變更造成之影響不為保證。

變更和棄權

本公司債條件包含召集本公司債持有人會議以考慮影響其權益之事宜的規定。該等規定允許所定義的多數票數通過的決議拘束所有本公司債持有人，包括未出席相關會議或未於相關會議參與表決之本公司債持有人，及以反對多數意見的方式參與表決的本公司債持有人。

本公司債條件並規定，未經本公司債持有人同意，受託機構得同意(i)就本公司債規定之修正、或對本公司債規定之任何違約或可能之棄權或授權，或(ii)未經本公司債持有人同意，本公司債違約事件或潛在違約事件不視作違約事件或潛在違約事件或(iii)於條件 13 和 14 中所載的有限情形中，以其他公司替代發行人作為任何本公司債的主債權人。

一般稅務

本公司債的潛在買方和賣方應知悉，其可能須依轉讓本公司債及/或交付任何資產之所在地法律及慣例支付印花稅或其他文件費用。

對其稅務狀況存疑的潛在買方應向其獨立稅務顧問諮詢。另外，潛在買方應知悉，稅務規定及其向相關稅務當局提出之申請可能隨時變更。因此，不可能精確預測特定時間適用的稅務待遇。

本公司債無稅捐補償

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

就業促進法案稅額扣繳

若符合若干條件，美國就業促進法案（「HIRE 法案」）對因特定金融工具所支付或「視為已支付」之美國來源股利金額扣繳 30% 之稅額。由於適用於本公司債的 HIRE 法案之相關規定之重要面向無法確定，若發行人或任何扣繳代理人認為應進行扣繳，發行人及扣繳代理人無須就扣繳金額支付額外金額。

替代發行人

以符合若干規定為前提，本公司債條件包含允許替代發行人或變更發行人行事之分支機構的規定。在不影響允許本公司債交易的任何司法管轄權的要求的情況下，替代發行人或發行人行事的分支機構可能受到該證券交易所或受監管市場的進一步條件及要求所拘束。如適用任何進一步之條件及要求，而發行人擬由他人替代或變更其行事的分支機

構，發行人得將本公司債自相關證券交易所或受監管市場上下櫃，且發行人無義務在任何其他證券交易所或受監管市場將本公司債掛牌。

內部紓困之法規制度及其他處置措施

西元 2014 年 5 月 15 日，歐洲議會及歐洲聯盟理事會通過 2014/59/EU 指令建立信貸機構及投資公司之復原及處置架構（通常稱為「銀行復原及處置指令」，或「BRRD」）。本指令已納入德國法律訂為復原及處置法案（Sanierungs- und Abwicklungsgesetz，或「SAG」），並於西元 2015 年 1 月 1 日生效。就受到單一監管機制（「SSM」）監管的歐元區銀行（例如德意志銀行），歐洲議會及理事會之 Regulation (EU) No 806/2014（「SRM Regulation」）規定 SSM 下適用之處置規範，由歐洲單一處置董事會所掌管，並自西元 2016 年 1 月 1 日起生效（稱為單一處置機制或「SRM」）。於單一處置機制下，若受歐洲中央銀行直接監督之重要銀行（例如德意志銀行）倒閉或可能倒閉，且符合若干其他條件時，單一處置董事會將與歐洲中央銀行、歐洲執委會及國家處置機構密切合作，負責通過處置措施。相關之會員國國家處置機構將根據法律透過 BRRD 所賦予之權力，執行由單一處置董事會所通過之處置決定。

若主管機關認為德意志銀行倒閉或可能倒閉，且符合其他若干條件時（如 SRM Regulation、SAG 及其他適用之法規及規則所規定之條件），主管處置機關有權減記(write down)償付本金、利息或其他與本公司債相關數額之請求（甚至減記至零）、有權將本公司債轉換為普通股或其他等同於第一類資本普通股股權之工具（減記及轉換權力下稱為「內部紓困工具」），或有權適用任何其他處理措施，包括但不限於將本公司債轉讓予成其他實體、變更本公司債之條件（包括但不限於變更本公司債之到期日）或註銷本公司債。內部紓困工具及各該其他處理措施下稱為「處置措施」。主管處置機關得個別或併同適用處置措施。

主管處置機關須執行內部紓困工具以使(i)第一類資本普通股股權（如德意志銀行的普通股）先以相關損失按比例減記，(ii)其次，其他資本（其他第一類資本和第二類資本）之本金數額永久減記或按其順位轉換為成第一類資本普通股股權，及(iii)最後，符合條件之負債—例如非次順位之本公司債—永久減記或按其順位轉換為第一類資本。

根據西元 2015 年 11 月 2 日所通過與處置銀行之機制相關的法律（「處置機制法案」，(Abwicklungsmechanismengesetz)），若發生於影響德意志銀行之債務清理程序之啟動或處置措施之執行中，德意志銀行對於其所發行之優先無擔保債務證券之責任，將(i)次於所有德意志銀行其他未到期無擔保非次順位之債務（除非該證券條款載明該還款或利息金額取決於未來事件之發生與否、或將以通常於貨幣市場交易之實物或工具交割），並(ii)優先於意定之次順位債務證券。此優先順位將適用於自西元 2017 年 1 月 1 日當日或嗣後所啟動之債務清理程序或處置措施，並對於屆時未到期之優先順位無擔保債務證券產生影響有效力。本公司債可能屬於這兩類優先無擔保債務證券。因此，若啟動債務清理程序或對德意志銀行課以處置措施，處置機制法案將使優先無擔保債務證券之債權人之損失增加，因該等債務證券之順位將次於其他優先無擔保債務證券。

本公司債持有人受所有處置措施之拘束。其無法向德意志銀行主張任何因處置措施或因處置機制法案所引進之新順位導致之損失所生之請求或任何其他權利。取決於所採取之處置措施之內容，發行人可能對於本公司債無償付之義務。本公司債之償付義務是否受處置措施影響，取決於許多發行人無法控制之因素，無法預見何時將實施處置措施。

實施處置措施之不構成本公司債之終止權利。潛在投資人應考量，若啟動處置措施，此可能造成其所有投入資金（包括本金加上任何應計利息）損失之風險。且應注意，如有特別公共財政資助問題銀行時，此應僅可作為評估並利用所有最大程度內可行之處置措施（包括內部紓困工具）後之最後手段。

有關一般市場之風險因素

以下簡要描述了特定市場風險。

一般次級市場風險

本公司債為新發行之證券，尚未建立其交易市場。發行人已透過其上櫃代理人向櫃檯買賣中心申請本公司債之上櫃。惟發行人無法確保本公司債符合於櫃檯買賣中心上櫃之資格，亦無法確保本公司債將有具流動性之交易市場。如本公司債於櫃檯買賣中心未能上櫃或停止上櫃，若干投資人將無法投資或繼續持有或繼續投資本公司債。因此，投資人可能無法輕易賣出其持有之本公司債，或無法以等同於其他類似之投資標的（但具有成熟發展次級市場）收益之價格賣出，尤其是當本公司債對於利率、貨幣或市場風險特別敏感時，或當本公司債係專為特定投資目標或策略而設，或當本公司債係為符合特定類型投資人之投資需求而架構時。通常此等類型之本公司債之次級市場將較為限縮，且其價格波動將較傳統債務證券為大。無流動性可能對於本公司債之市價產生嚴重不利影響。

本公司債如經保險公司認購，並經該保險公司銷售連結至投資型保險商品，發行人將於發行日一次給付分銷費用予該保險公司，該分銷費用之費率依本公司債年限而訂，每年費率不超過受理投資本公司債總金額之 0.5%，全部年限給付之費率合計不超過受理投資本公司債總額之 5%。就經濟成本而言，分銷費用將由連結本公司債之投資型保險商品之投資人負擔，並反應於本公司債交易價格中。但此分銷費用不會影響發行人就本公司債所應給付之利息，且投資型保險商品之投資人不需另外支付該分銷費用。

市場價格風險

本公司債之市場價格取決於諸多因素，諸如利率水準的變更、中央銀行政策的變更、整體經濟發展、通貨膨脹率或本公司債的供給和需求。德意志銀行之信用利差，即，德意志銀行債券殖利率與相似年期的政府債券或交換利率之間的差額，亦可能對本公司債之市場價格造成不利影響。德意志銀行的信用利差主要基於其債信，然其他因素，例如一般市場走向及本公司債之供給和需求，亦會影響本公司債之市場價格。

匯率風險和外匯管制

發行人將以美金支付本公司債的本金及利息。本段說明與貨幣兌換有關若干風險（若投資人之金融活動主要以美金以外之貨幣或貨幣單位計價（下稱「投資人貨幣」）），包括匯率可能產生重大變更的風險（包括因美金貶值或投資人貨幣升值所產生的變更）及對投資人貨幣具有司法管轄權之主管機關可能實施或變更外匯管制之風險。投資人貨幣如升值（相對於美金）將降低(a)與投資人貨幣等值之本公司債殖利率，(b)與投資人貨幣等值之本公司債應付本金(c)與投資人貨幣等值之本公司債市場價值。

政府和金融主管機關可能實施（如同過去部分政府及金融主管機關所為者）外匯管制，而該外匯管制可能對於適用之匯率產生不利影響。因此，投資人可能取得比預期更少的

利息或本金，或無法取得利息或本金。

該貨幣風險一般取決於發行人和本公司債持有人無法控制之因素，例如經濟和政治事件以及相關貨幣的供給和需求。近年來，特定貨幣的匯率波動較大，並且預計將來波動還會持續。雖然過去特定匯率曾發生之波動並非必然為表徵，惟本公司債期間仍可能發生匯率波動。

法定投資考量可能限制特定投資

特定投資人之投資活動受到法定投資法律及法規之拘束，或由特定主管機關審查或監管。各潛在投資人應諮詢其法律顧問，以確定是否、及於何種範圍內(a)本公司債對於其為合法投資，(b)本公司債得作為各種融資之擔保品及(c)適用於其購買或質押本公司債的其他限制。金融機構應諮詢其法律顧問或合適的監管機關，以依據適用的風險資本或類似規則決定本公司債的合適處置。

與公開發行本公司債相關之特定考量

投資人應注意，在特定情形，本公司債可能不在原指定的發行日發行，例如，因為發行人及/或任何其他人員保留遲延該發行日之權利，或於刊印本中文公開說明書後，發行人決定延遲該發行日，以允許在本中文公開說明書發佈日期之前作出本公司債認購申請的投資人執行撤回其接受的權利。如果發行日延遲，直至本公司債的發行日始可計息（如適用）並且不支付任何補償。

本公司債發行條件摘要

以下僅係本公司債發行條件之摘要說明，非完整之發行條件內容，應以本公司債條件之記載為準。有關本公司債條件之中文譯文（包括若干名詞之定義）請詳閱下方之本公司債條件。

1. 發行人

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行。

2. 發行日

西元 2016 年 5 月 5 日。

3. 發行總額

美金 33,500,000 元。

4. 債券種類及面額

記名式有價證券。本公司債之面額為美金 10,000 元及其超過之整倍數。

5. 受償順位

無擔保主順位債券。

6. 到期日

西元 2022 年 5 月 5 日。

7. 閉鎖期間

本公司債持有人不得要求於支付該公司債之任何本金、溢價或利息到期日前 15 日內辦理本公司債轉讓之登記。

8. 票面利率

本公司債之年利率為 3.00%。

9. 付息方式及付息日期

本公司債利息於每年 5 月 5 日（如該日非營業日（定義如后），則順延至次一營業日）支付乙次，自西元 2017 年 5 月 5 日起支付。於須計算一年以下期間之利息時，應以一年為 360 日，共 12 個月，每個月 30 日之基礎計算之，在不完整之月份的情形，計算所經過之日數係以一個月 30 日為基礎。最後一期利息應於西元 2022 年 5 月 5 日支付。

10. 償還方式及期限

於本公司債之到期日，以美金依本公司債本金金額贖回。

11. 營業日

營業日係指於紐約、臺北、倫敦及新加坡之商業銀行對外營業之日（周六、周日及國定假日以外之日），如須提示個別債券，則指提示地之營業日。

12. 主付款代理人

德商德意志銀行股份有限公司香港分行。本公司債到期應付款項將透過臺灣集中保管結算所（「集保結算所」）於 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 所開設之帳戶支付。

13. 登錄機構

德商德意志銀行股份有限公司香港分行。

14. 受託機構

兆豐國際商業銀行股份有限公司將與發行人訂立受託契約，有關受託契約，請參見本中文公開說明書第 30 頁。

15. 擬掛牌處所

本公司債擬於櫃檯買賣中心上櫃交易。

16. 承銷方式

本公司債將由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

17. 募集資金之用途及預計可能產生效益

本次募集資金擬支應一般公司資金需求。

就募集與發行普通公司債，得免於本中文公開說明書記載「預計可能產生效益」。

18. 募集期間及逾期未募足之處理方式

本公司債之募集期間為自西元 2016 年 5 月 4 日上午 9 時（臺北時間）至當日下午 3 時 30 分（臺北時間）止，或安排機構及主辦承銷商共同公告本公司債已募集完成之日（孰先屆至者為準）止。本公司債並由承銷商包銷並以洽商銷售方式出售予投資人。

19. 準據法

本公司債及其非契約上之義務均以英國法為準據法，並應依英國法解釋之。

由於發行人符合外國發行人募集與發行有價證券處理準則第 45 條第 1 項第 1 款至第 3 款所定條件，本公司債及其非契約上之義務之準據法得為英國法（非中華民國之法律）。

20. 管轄法院

發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有專屬管轄權。

由於發行人符合外國發行人募集與發行有價證券處理準則第 45 條第 1 項第 1 款至第

3 款所定條件，因本公司債而生之紛爭得於英國法院（為臺灣臺北地方法院以外之訴訟管轄法院）解決。

本公司債條件

下列說明為本公司債條件之文字（除另經修正及斜體字之段落外），將載於本公司債之實體公司債憑證之背面。

本公司債條件原文為英文，中文僅為中文譯文，譯文並非逐字翻譯，可能因受限語言不同，而有不同用詞遣句，其中語言轉換，亦非能完全精準呈現原文之意思與文義，本公司債之準據法為英國法並應依英國法律解釋之。

本中文譯文所使用之文字及詞彙與本公司債條件所定義者相同。

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行（「發行人」）所發行美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債（「本公司債」，在該等條件中，除前後文另有要求外，應包括根據條件 16 追加發行、與本公司債組成一單一公司債系列之任何其他債券）係依發行人及擔任本公司債持有人之受託人之兆豐國際商業銀行股份有限公司（「受託機構」，包含該等本公司債持有人（「本公司債持有人」）之繼任受託人）於 2016 年 5 月 5 日簽訂之受託契約（包括隨時修訂或增補，「受託契約」）所構成。

該等條件之說明包括受託契約之詳細規定及定義之摘要，並受受託契約之詳細規定及定義所拘束。本公司債持有人得於正常營業時間於當時受託機構之註冊辦公室（於本公司債發行日，於中華民國臺灣臺北市吉林路 100 號 11 樓）及各該代理行之指定辦公室查閱受託契約及於 2016 年 5 月 5 日由發行人、德商德意志銀行股份有限公司香港分行（「主付款代理人」）、德商德意志銀行股份有限公司香港分行（「登錄機構」）、其他代理行機構及受託機構簽署之代理契約（包括隨時修訂或增補，「代理契約」）之複本。本公司債持有人就其所適用之受託契約及代理契約之規定之享有所有利益，受其拘束，並被為已知該等規定。

Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 之記錄上所顯示本公司債帳簿劃撥利益之所有人，就其所適用之受託契約及代理契約之規定之享有所有利益，受其拘束，並被視為已知該等規定。

1. 形式、面額及所有權

1.1 形式和面額

本公司債為記名式，發行面額為美金 10,000 元（即一張本公司債之「本金金額」）。債券憑證（每一份債券憑證，「實體公司債憑證」）將就本公司債持有人所登記持有之本公司債發給該本公司債持有人。各該實體公司債憑證將以識別碼連續編號，該等識別碼將記錄於相關實體公司債憑證及本公司債持有人登記簿，發行人將促使登錄機構保存該登記簿。

本公司債不得以不記名式發行。

1.2 所有權

本公司債之所有權於本公司債持有人登記簿登記後方得移轉。就任何目的而言

(不論本公司債是否逾期、不論是否就所有權、信託或任何利息為通知、亦不論實體公司債憑證是否有任何文字說明或遭竊或遺失)，任何本公司債持有人將(除法律另有規定外)被視為該等本公司債之絕對所有人，且任何人均不會因被視為絕對所有人而承擔任何責任。於該等條件中，**本公司債持有人及(與本公司債相關時)持有人**係指其姓名登記於本公司債持有人登記簿之人。

2. 本公司債之轉讓及實體公司債憑證之發行

2.1 轉讓

本公司債得透過向登錄機構或任何代理行之指定辦公室交存該本公司債之實體公司債憑證(應妥善填寫背面之轉讓表並簽名)進行轉讓。全球普通公司債憑證所表彰之本公司債僅能依 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg (合稱「結算系統」)及/或依由發行人、付款代理人及受託機構核可之的任何其他繼任結算系統當時適用之規則及程序進行轉讓。

對於欲透過集保結算所持有本公司債之受益人利益之投資人，該投資人將透過集保結算於 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 開立並持有之帳戶持有其利益。

2.2 新實體公司債憑證之交付

於登錄機構或相關代理行收受於相關實體公司債憑證之背面填寫完整之轉讓表後之 5 個營業日內，各該因本公司債轉讓而發行之新實體公司債憑證將以未投保之信件寄送至轉讓表中載明之地址，風險由本公司債持有人承擔。為本條件之目的，營業日係指因本公司債之轉讓而向其交存實體公司債憑證之代理行指定辦公室所在城市銀行之營業日。

如僅轉讓一部而非全部之已發行實體公司債憑證之本公司債，則在登錄機構或相關代理行收受原始實體公司債憑證後之五個營業日內，關於未經轉讓之本公司債之新實體公司債憑證將以未投保之郵件寄送至本公司債持有人登記簿上之持有人地址或轉讓表中載明之地址，風險由未經轉讓之本公司債持有人承擔。

除於本公司債條件所載之少數情況(參「全球公司債憑證 – 所有權登記」)外，本公司債利益之所有人將無權取得實體交付之實體公司債憑證。本公司債轉讓時之實體公司債憑證發行，轉讓人及受讓人應遵守本公司債條件上述所載及代理契約所載之認證程序。

2.3 手續免費

透過或代表發行人或任何代理機構進行的本公司債轉讓登記均為免費，但若上述轉讓需要繳納稅費或其他政府費用(或發行人或任何代理機構可能會要求繳納賠償金)，則需要支付該等費用。

2.4 閉鎖期

在該本公司債的本金、溢價或利息支付到期日前十五天內，本公司債持有人均不得請求本公司債轉讓之登記。

2.5 規則

所有本公司債之轉讓及本公司債持有人登記簿之登錄將依代理契約附件關於本公司債轉讓之詳細規則進行。發行人如經登錄機構及受託機構之事先書面同意，得變更該等規則。現行規則之複本將由登錄機構（免費）寄送予索取該規則之本公司債持有人。

3. 順位

本公司債係為發行人之無擔保及非次順位債務，本公司債之間並無任何優先權且順位相同，並與發行人現在或將來之所有其他在外流通之無擔保及非次順位債務順位相同，惟法律規定順位優先者除外。

4. 利息

4.1 利率及付息日

本公司債將自 2016 年 5 月 5 日起（含當日）按 3.00% 之年利率計息，於每年 5 月 5 日（「付息日」）支付。2017 年 5 月 5 日將首次支付完整年度之利息。

4.2 應計利息

除於合法提示時本公司債本金被不當保留或拒絕支付，或除支付有其他違約情事（於該等情況，將依受託契約之規定繼續計息）外，自各該本公司債應贖回之日（含當日）起，各該本公司債將不再計息。

4.3 計算未滿一期利息

於須計算期間少於一年之利息時，應以年為 360 日，共 12 個月，每個月 30 日之基礎計算之，在不完整之月份的情形，計算所經過之日數係以一個月 30 日為基礎。

5. 支付

5.1 本公司債之款項支付

本金和利息將透過轉款至本公司債持有人登記帳戶的方式進行支付，或若本公司債持有人沒有登記帳戶，則透過向本公司債持有人的註冊地址郵遞一張美金支票，供本公司債持有人向可處理美金交易的銀行取款。本金和溢價（若存在）及在非付息日應付的利息，將僅能透過在任何代理機構的指定辦公室交還相關實體公司債憑證才能予以支付。付息日的應付利息將在相關付息日的十五日前

（「基準日」）營業時間結束前，支付給本公司債持有人登記簿中的持有人。

在本條件中，本公司債持有人的**登記帳戶**指其持有或代表其持有的，在可處理美金交易的銀行開立的美金帳戶，該帳戶的詳細資訊在營業時間結束前便記錄在本公司債持有人登記簿上（如果是本金和溢價（若存在）及在非付息日應付的利息，則在付款到期日之前的第二個營業日（如下定義）的營業時間結束前；如果是付息日當天的應付利息，則是在相應登記日期的營業時間結束前），而本公司債持有人的**註冊地址**是指當時記錄在本公司債持有人登記簿上的地址。

5.2 依所適用法律所為支付

在不違反條件 7 之前提下，本公司債之本金及利息之支付於任何情況均應遵守任何支付地所適用之財政或其他法律及規則。

5.3 無手續費

依本條件進行支付時，不會對本公司債持有人收取任何手續費或費用。

5.4 於營業日之支付

透過轉帳向登記帳戶進行支付時，將（於到期日，若當日非營業日（定義如下），則於到期日後第一個營業日）啓用支付指令，透過支票進行支付時，支票將於付款到期日前一個營業日寄出；或者稍遲，在對本金和溢價（若存在）或非付息日應付的利息進行支付時，將於向代理機構的指定辦公室交還相關實體公司債憑證時的營業日進行支付。

若到期日非營業日，或本公司債持有人未按時交還實體公司債憑證（若有要求），或根據本條件規定需寄出的支票於付款到期日後到達，則本公司債持有人無權就延期獲得到期金額而於到期當日後收取任何利息或其他費用。

於本條件中，**營業日**係指紐約、臺北、倫敦及新加坡之商業銀行營業之日（除周六或周日），及，如須提示實體公司債憑證，則應包括提示實體公司債憑證之地之營業日。

5.5 部分支付

若本公司債的到期本金、溢價（若存在）或利息未得到全額支付，登錄機構將對本公司債持有人的登記進行標註，記錄實際支付的本金、溢價（若存在）或利息金額。

5.6 代理機構

初始代理行名稱及其初始指定辦公室如條件末所載。發行人保留權利（如經受託機構事前書面核准）得隨時變更或終止委任代理行之權利，亦有權任命額外的或其他代理行，惟：

- (a) 應隨時設有一名主付款代理人；
- (b) 如本公司債獲准於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（「櫃檯買賣中心」）上櫃買賣及櫃檯買賣中心之規則有所要求，櫃檯買賣中心之規則可能規定應於其指定之地之辦公室應隨時設有一名付款代理人；及
- (c) 一名登錄機構。

發行人應依條件 12 及時向本公司債持有人發出終止或委任通知及指定辦公室的任何變更通知。

6. 贖回及購買

6.1 到期贖回

除非按照下列情況已進行贖回、購買或撤銷，否則發行人將於 2022 年 5 月 5 日贖回本公司債的本金金額。

6.2 購買

發行人可隨時以任何方式、任何價格購買本公司債。

6.3 註銷

所有由發行人或代表發行人 (a) 贖回或 (b) 購買的本公司債均將即時註銷，相應地亦不會被再次發行或發售。

7. 稅項

所有與本公司債有關、由發行人進行或代表發行人進行的付費不應扣繳或扣除任何現有或未來稅負、稅費、估計稅額或任何性質的政府收費（「稅負」），不論此等稅收或收費是由德國或新加坡或轄下任何政治機構分支或有權徵稅的機構徵收或代表上述國家或機構徵收，除非上述稅收收費的扣繳或扣除為法律要求的。

8. 追訴

與本金和利息相關的索償應在相關日期後 10 年（就本金而言）和 5 年（就利息而言）內提出。在本條件中，**相關日期**指支付首次到期日，但若代理機構或受託機構於到期日當日或之前未收到應付金額全額款項，則指發行人按照條件十二向本公司債持有人正式發出通知要求其全額支付的當日。

9. 違約事件

9.1 違約事件

在發生下列任何事件（「違約事件」）的情況下，受託機構有權自行決定向發

行人發出本公司債到期的通知，且若持有至少四分之一已發行在外流通本公司債本金金額的持有人書面要求，或本公司債持有人特別決議中有規定（應使其獲取足夠的賠償）（但若發生下列（b）到（d）條中所述情況，受託機構應向發行人發出書面通知，確認依受託機構之意見，該情況將對本公司債持有人產生重大利益損害），受託機構應向發行人發出本公司債到期的通知，本公司債應相應即時到期，並連同受託契約中規定的利息償還本金金額：

- (a) 發行人無法於相關到期日後三十日內支付本金或利息；或
- (b) 發行人無法按時履行本公司債產生的任何其他義務，且無法履行義務的情況持續至受託機構收到本公司債持有人發出的通知的六十日後；或
- (c) 發行人宣佈其無力履行其財務義務或中止支付；或
- (d) 德國或新加坡法庭對發行人啓動破產程序。

若行使宣佈本公司債到期的權利前，導致需行使宣佈本公司債到期之權利的情況已妥善解決，則應中止行使該權利。

10. 執行

10.1 若受託機構認為有利於執行受託契約及本公司債，則受託機構可隨時自行決定且無需事先通知，對發行人採取必要程序，但受託機構並無義務採取此等程序或任何其他與受託契約或本公司債有關的行動，除非（a）本公司債持有人特別決議中有規定或持有至少四分之一已發行在外流通本公司債本金金額的持有人書面要求，及（b）應獲取足夠賠償。

10.2 本公司債持有人無權直接對發行人採取程序，除非受託人無法在合理時間內及此後一段時間內採取此等必須進行的程序。

11. 置換實體公司債憑證

若任何實體公司債憑證遺失、被盜、殘缺、污損或毀損，可到登錄機構指定辦公室進行置換，申請人需支付與置換憑證相關的費用，並按照發行人提出的合理要求提供證明及賠償。若實體公司債憑證殘缺或污損，進行置換前必須先交還實體公司債憑證。

12. 通知

12.1 給本公司債持有人的通知

根據以下段落，於本公司債在櫃檯買賣中心上櫃期間，且若櫃檯買賣中心之規則有規定，則所有關於本公司債的通知應於櫃檯買賣中心指定之網站（<http://mops.twse.com.tw>）公告。任何該等通知將被視為在首次發佈時送達。如若以上提及的公告不可行，通知將以另一種形式發出，且如獲受託機構同意，

通知將被視為在當日送達。

直到發佈任何實體公司債為止，如表彰本公司債的全球公司債憑證係代表 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 持有，即可將在報紙上發佈公告替代為 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 的通知傳送，以由此透過通知與本公司債持有人進行溝通，且只要任何本公司債於櫃檯買賣中心上櫃，及櫃檯買賣中心的規則允許，發行人可將相關通知發送給櫃檯買賣中心作為與本公司債持有人的溝通，以此代替在以上段落提及的櫃檯買賣中心指定的網頁上發佈通知。任何該等通知應被視為在通知發送給相關結算系統之日起第七日發送至本公司債持有人。

13. 替代

13.1 替代

受託機構可在未經本公司債持有人同意的情況下，與發行人協議委任其他任何公司或發行人的分行（替代債務人）接替發行人（或據此條件替換任何此前的替代者），按本公司債和受託契約成為主要債務人，惟須遵守以下規定：

- (a) 替代債務人應承擔一切與本公司債相關或相應產生的費用；
- (b) 替代債務人擁有一切必要授權，並可以本契約要求的貨幣來向主付款代理人轉讓履行本公司債所生支付或交付義務需給付之所有金額；
- (c) 若替代債務人為另一家公司（而非發行人的分行），發行人應不可撤銷地及無條件地擔保替代債務人應支付給各本公司債持有人的本公司債相關費用；及
- (d) 發行人或替代債務人（視情況而定）已經取得或完成一切必需的政府核准、申請或註冊登記。

變更日期載於該通知中，惟通知發出之前不能做出任何變更。

13.2 通知

任何與該替代相關的通知應根據條件十二發佈。

13.3 引述之變更更改

如果出現任何替代，則在本條件中凡引述發行人，自替代出現之後應視為引述替代債務人；凡引述發行人因稅收目的的居所地國或住所地國，自替代出現之後應視為引述替代債務人因稅收目的的居所地國或居所地國。另外，如果出現任何替代，則除引述替代債務人外，應視為已包括在條件九中若因發行人據條件十三點一提供的擔保義務而對發行人的另一引述。

14. 本公司債持有人的會議、修改、放棄及授權

14.1 本公司債持有人的會議

受託契約訂明本公司債持有人可召開會議商討任何影響其利益的相關事件，包括藉特別決議對任何條件或受託契約的規定所進行的修改或廢除。任何關於通過一項特別決議的會議法定人數為出席人士中持有或代表本公司債本金金額佔當時已發行的本公司債本金金額超過 50% 的一人或多人，或持有或代表本公司債本金金額佔該會議的任何延期會議中出席人士所持有或代表之本公司債本金金額超過 50% 的一人或多人。但若在任何包含對條件及受託契約相關規定的修改或廢除的會議，通過一項特別決議的必要的法定人數將為持有或代表本公司債本金金額佔當時已發行本公司債本金金額不少於四分之三的一人或多人，在任何該會議的延期會議中，則為不少於四分之一。在本公司債持有人舉行的任何會議中通過的特別決議將對所有本公司債持有人具有約束力，無論其是否出席會議。

14.2 修改、放棄、授權和決定

受託人可在未經本公司債持有人的同意下，接受任何關於對條件或受託契約規定的違反或擬違反的修改、放棄或授權，或在未經上述同意下，決定任何違約事件或潛在違約事件（參受託契約之定義）不應被視為違約事件或潛在違約事件（前提為依受託機構之意見，該事件並不會對本公司債持有人產生任何實質的利益損害），或可在未經上述同意下，接受其認為是正式的、次要的或技術上的修改或修正任何明顯的或已證實的錯誤。

14.3 受託機構應顧及作為一個整體的本公司債持有人的利益

在行使信託、權力、職權和自由裁量權（包括但並不限於任何修改、放棄、授權、決定或替換）時，受託機構應顧及作為一個整體的本公司債持有人的基本利益，但在任何情況下不應顧及個別本公司債持有人（無論數量多少）的任何利益，尤其但並不限於，不應顧及行使該等權利和權力時對個別本公司債持有人（無論數量多少）因出於任何目的定居於任何特定領土或任何政治分區（或受制於或與其管轄權相關）所產生的後果，並且受託機構無權要求，且任何本公司債持有人也無權向發行人、受託機構或任何他人索取與在個別本公司債持有人行使該等權利和權力所產生的任何稅收後果相關的任何擔保賠償或費用支付。

14.4 給本公司債持有人的通知

根據條件十二，任何修改、廢除、放棄、授權、決定或替代應對本公司債持有人具有一定約束力，除非受託機構另有規定，任何修改或替換應盡快由發行人向本公司債持有人發出通知。

15. 受託機構擔保賠償及與發行人訂立合約

15.1 受託機構擔保賠償

受託契約載明有關受託機構擔保賠償及免責條款，包括免除其在獲取足夠賠償前提起訴訟的義務之規定。

15.2 受託機構與發行人訂立合約

尤其，受託契約亦載明受託機構擁有以下權利：(i)與發行人交易，並作為任何其他發行人發行的、擔保的或與發行人相關證券的持有人的受託機構，(ii)行使與本公司債持有人的利益無關的交易或託管關係下的權利，履行與本公司債持有人的利益無關的交易或託管關係下的義務與職責，(iii)保留任何上述交易或託管關係下獲取的利益或收到的金額，且無需為此負責。

16. 追加發行

以取得中華民國相關主管機關（包括但不限於櫃檯買賣中心）所有必要法規核准及上櫃核准為前提，發行人得未經本公司債持有人同意，隨時創造或追加下列公司債或債券（無論為記名式或不記名式）：(a)該等公司債或債券於各方面（或除首次支付利息以外之各方面）為同一順位，並與受託契約或其他增補契約所構成之再外流通在外任何系列之公司債或債券（包括本公司債）合併為單一系列合併為單一系列，(b)依發行人於發行時決定之順位、利息、轉換、贖回或其他條款。就將與受託契約或任何增補契約下的任何在外流通任何系列之公司債或債券（包括本公司債）合併構成單一系列追加發行公司債或債券，應由受託契約之增補契約構成。任何其他新發行的公司債或債券得（經受託機構同意）由受託契約之增補契約構成。受託契約載有受託機構可決定本公司債持有人及其他系列之公司債或債券持有人召開單一會議之規定。

17. 準據法及服從司法管轄權

17.1 準據法

受託契約、本公司債及代理契約以及受託契約、本公司債及代理契約所生或有關之任何非契約義務應以英國法律為準據法，並依英國法律為解釋。

17.2 英國法院之管轄權

英國法院對於受託契約、本公司債及任何因受託契約與本公司債所生或相關之任何非契約義務所產生或與之相關之任何爭議有專屬管轄權。據此，任何因受託契約、本公司債及受託契約與本公司債所生或與之相關的任何非契約義務所產生或與之相關之法律訴訟或程序（「司法程序」）得於英國法院進行審理。各該發行人、受託機構及本公司債持有人不可撤銷地將英國法院作為專屬管轄法院，並且放棄於該等法院之司法程序以最適法院或司法程序於不便法庭進行

等理由提出異議。

17.3 第三方權利

依《1999年契約（第三方權利）法》，未授予任何人執行本公司債之權利，惟此並不影響第三方於該法律外其他既存或可適用之權利或補償。

全球公司債憑證

全球公司債憑證包括以下規定，適用發行時以全球公司債憑證表彰之本公司債，其中某些規定會改變本公司債條件之效力。下列第1項至第6項之名詞與本公司債條件中所定義者相同。

1. 帳戶持有人

若所有本公司債均以全球公司債憑證表彰且該全球公司債憑證係由代表一結算系統者所持有，結算系統紀錄中顯示當時為該等本公司債特定本金總額之持有者（除其他結算系統以外）中的每一人（每一人均稱為「帳戶持有人」）（結算系統就為該等本公司債本金總額所發行予任何人之帳戶之任何憑證或其他文件，在無任何明顯錯誤之前提下，就任何目的均具有確定性並有拘束力）就任何目的均應視為該等本公司債本金總額之持有人（就「本公司債持有人」此一用語及述及「持有本公司債」與「本公司債之持有人」時並應依此解釋），惟本公司債之支付相關事宜則不在此限。該等對發行人及受託機構之權利，應僅屬於相關結算系統之名義所有人（「相關名義所有人」）依本全球公司債之規定所得行使者。就各該支付予相關名義所有人之款項中各該帳戶持有人之占比，應僅由結算系統負責。

2. 註銷

由發行人贖回或購買後的任何本公司債註銷，將於扣減以本公司債持有人登記簿中本公司債之本金總額並於全球公司債憑證之適當附件為加註後生效。

3. 支付

以全球公司債憑證表彰之本公司債本金及利息時將於提示全球公司債憑證支付，或者，若無任何其他關於本公司債之之款項須進行支付，則於登錄機構、登錄機構指示之人或其他該等代理行（即為該等目的已通知全球公司債持有人之人）提示並兌回全球公司債憑證時支付。

分配透過結算系統持有本公司債之帳簿劃撥利益時，在登錄機構已收取之範圍內，應遵循相關結算系統之規定與程序計入此結算系統參加人之現金帳戶。

每筆支付之記錄將由登錄機構或其代表於全球公司債憑證以適當之附件註記，並應為已支付款項之表面證據。

4. 通知

若所有本公司債均以全球公司債憑證表彰且該全球公司債憑證係由代表一結算系統者所持有，發給本公司債持有人之通知得以將相關通知交付予該結算系統、並由該結算系統傳達予有權之帳戶持有人之方式，代替本公司債條件之通知規定。

如由本公司債持有人持有任何本公司債係以全球公司債憑證為表彰，該本公司債持有人發出之通知，得由該本公司債持有人（如適用）透過結算系統發出，或以受託機構及結算系統就此目的可能核可的其他方法發出。

5. 所有權登記

除任一結算系統通知發行人其不願或無法繼續擔任本全球公司債憑證之結算系統，且在接獲相關結算系統通知之後，發行人未於自相關結算系統收受該等通知之 90 日內指派經受託機構核可之繼任結算系統外，本公司債之所有權不得註冊予相關名義所有人以外之人。於該等情況，本公司債之所有權得移轉予相關名義所有人依本公司債條件所通知之持有人，惟若該等憑證於移轉請求合法作成之 21 日後仍未能取得者則不在此限。

於本金、溢價（如有）或本公司債相關之利息到期日前之 15 個曆日之期間，登錄機構不會將本公司債之所有權登記予相關名義所有人以外之人。

6. 移轉

本公司債之帳簿劃撥利益之移轉透過結算系統與其各自參加人根據結算系統及其各自直接和間接參加人之規定與程序辦理。

認購與銷售

發行人同意出售予承銷商且各承銷商同意依其分別（而非連帶）承銷金額以包銷方式全額認購本公司債。

除受限於特定認購與銷售本公司債之限制外，承銷商擬以本中文公開說明書第 i 頁所載本公司債之認購價格募集本公司債。承銷商得保留其所承銷之本公司債於自有帳戶中。

債信評等機構評定等級之證明文件

Moody's、Fitch、S&P 及 DBRS 就發行人債信評等所出具之證明文件請參閱附件 A。

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

發行人僅就正確地重製上述債信評等證明文件負責，但就該證明文件所提供之資訊不負任何責任。

已發行未償還債券之發行情形摘要

截至西元 2015 年 12 月 31 日止，發行人長期債務及受託特別股證券之未償餘額約為 167,036 百萬歐元，相關產品種類如下(節錄自本中文公開說明書第 95 頁之財務資訊)：

發行人未償長期債券及受託特別股證券摘要說明

截至 2015 年 12 月 31 日止	單位：百萬歐元
長期債務合計	160,016
受託特別股證券*合計	7,020
長期債務及受託特別股證券合計	167,036

*受託特別股證券係指得由發行人於將來特定一個或多個日期贖回之永續投資工具。

受託契約

發行人及受託機構擬就本公司債簽訂受託契約（下稱「受託契約」）；依受託契約約定，發行人將指派受託機構擔任本債券受託機構，主要包括代理本公司債持有人行使權利等相關事宜。

受託契約原文為英文，中文僅為中文譯文，譯文並非逐字翻譯，可能因受限語言不同，而有不同用詞遣句，其中語言轉換，亦非能完全精準呈現原文之意思與文義，受託契約之準據法為英國法並應依英國法律解釋之。

本中文譯文所使用之文字及詞彙與受託契約所定義者相同。

簽署版本

(中譯文)

受託契約

2016年5月5日簽訂

訂約雙方

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

及

兆豐國際商業銀行股份有限公司

美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債

目錄

條款

1. 定義
2. 本公司債之金額及發行
3. 憑證形式
4. 稅負
5. 遵法承諾
6. 本公司債及記錄之註銷
7. 未為支付
8. 法律行動、訴訟程序及賠償
9. 資金運用
10. 支付通知
11. 受託機構之投資
12. 部分付款
13. 發行人之承諾
14. 受託機構之報酬及賠償
15. 對受託機構法之補充
16. 受託機構之責任
17. 受託機構與發行人之締約
18. 棄權、核准及決定
19. 替任
20. 貨幣賠償
21. 新受託機構
22. 受託機構之退任及罷免
23. 受託機構之額外權利
24. 通知
25. 準據法
26. 服從司法管轄權
27. 副本
28. 1999年契約（第三方權利）法

附件

1. 全球公司債憑證之形式
2. 實體公司債憑證之形式及本公司債條件
 - 1 實體公司債憑證之形式
 - 2 本公司債條件
3. 本公司債之登記及轉讓
4. 本公司債持有人會議規則

簽署人

本受託契約係於 2016 年 5 月 5 日由：

- (1) 德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行，位於 One Raffles Quay, South Tower Level 17, Singapore (「發行人」)；及
- (2) 兆豐國際商業銀行股份有限公司，一家依照中華民國法律成立且註冊辦公室位於中華民國臺灣臺北市吉林路 100 號 11 樓之股份有限公司(「受託機構」，應依前後文意，包括當時該公司及所有其他為本受託契約之受託人之人或公司)，以本公司債持有人(定義如下)之受託人身分，所共同簽訂。

有鑑於：

- (A) 發行人已授權依本受託契約下述方法及形式發行美金 33,500,000 元 3.00% 於西元 2022 年日到期之公司債(「本公司債」)。
- (B) 以明確形式作出的本公司債應作出登記。
- (C) 為了本公司債持有人的利益，受託機構同意依照本受託契約條款和條件作為本受託契約的受託機構。

現在，鑑於本受託契約，雙方約定並聲明如下：

1. 定義

- 1.1 在本受託契約中，除主旨或上下文與下列用語有不一致外以下用語應如下述定義：

代理契約係指發行人、主付款代理人、登錄機構和受託機構間於 2016 年 5 月 5 日訂立、隨時修訂及/或增補及/或重述，發行人並依此契約委任最初主付款代理人及登錄機構之代理契約，及其他當時有效、委任本公司債之繼任主付款代理人及/或繼任登錄機構或與繼任主付款代理人及/或繼任登錄機構之職責有關之契約(該等契約之條款業經受託機構之事前書面同意)，以及當時有效、任何經受託機構之事前書面同意修訂或變更前述與本公司債有關之契約；

代理人係指主付款代理人、登錄機構及隨時經委任、與本公司債相關之任何其他付款代理人，且**代理人(單數)**係指任一名代理人；

受任人係指律師、經理人、代理人、委任人、受讓人、保管機構或受託機構依本受託契約委任之他人；

安排機構係指德商德意志銀行股份有限公司台北分行；

稽核人員係指發行人當時之獨立稽核，或如該等稽核無法或不願依照本受託契約規定及時採取必要的行動，由發行人指派並經受託機構核可之其他會計師事務所或財務顧問，或如未有該等指派及/或核可，得由受託機構指派之其他會計師事務所或財務顧問。上開情況均係為了本受託契約之目的所為；

授權簽署人係指，為本受託契約的目的，由發行人書面通知受託機構之合法授權簽署文件並代表發行人為其他行為及事宜之任何人；

營業日與條件 5.4 中定義相同。

憑證係指全球公司債憑證或實體公司債憑證；

Clearstream, Luxembourg 係指 Clearstream Banking S.A.。

條件係指附件 2 第 2 部分所載格式中之條件，該等條件依照本受託契約隨時變更，且本受託契約中所述之特定條件或條件之段落應解釋為與本公司債有關；

實體公司債憑證之定義如第 3.1 條所載；

Euroclear 係指 Euroclear Bank S.A./N.V.；

違約事件係指條件 9 中規定的條件、事件或行為，如果產生該等條件、事件或行為，受託機構依規定作出通知後，本公司債將立即到期並且應作出償付；

特別決議之定義如附件 4 第 1 項所載；

全球公司債憑證是指依照第 3.1 款以附件 1 中所述形式或實質上依附件 1 所述形式發行的與本公司債相關的全球公司債憑證；

起息日係指條件所載之本公司債起算利息之日（含當日）；

付息日係指條件所載之應依條件規定的利率支付利息之日；

發行日係指，對本公司債而言，依承銷契約或發行人與承銷商間之任何其他協議發行及購買該等本公司債之日，如為任何實體公司債憑證（初始由全球公司債憑證所表彰），則指初始表彰本公司債之全球本公司債憑證發行之日；

債務係指任何損失、損害、費用、手續費、索賠、申索、花費、判決、訴訟、訴訟程序或其他債務（包括但不限於稅務、關稅、課稅、進口稅和其他費用，但不包括對淨收入徵收的稅費），並且包括任何不能收回的增值稅或就此收取或得收取之類似稅費和全額補償之法律費用及花費。

承銷商係指國泰世華商業銀行股份有限公司、玉山商業銀行股份有限公司、第一商業銀行股份有限公司、兆豐國際商業銀行股份有限公司、及統一綜合證券股份有限公司；

到期日係指本公司債可贖回之日；

月係指曆月；

持有人係指當時為本公司債之持有人之數人（以本公司債之持有人之身份將姓名登記於本公司債之持有人名冊之數人），惟如該本公司債或其任一部分係以全球公司債憑證表彰並存放於 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 之共同存託機構，或如本公司債之實體形式由 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 之帳戶所持有，則當時於 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 之記錄中為特定本公司債本金金額之持有人（如 Clearstream, Luxembourg 為 Euroclear 之帳戶所有人，則不包括 Clearstream, Luxembourg，及如 Euroclear 為 Clearstream, Luxembourg 之帳戶持有人，則不包括 Euroclear）應被視為該等本公司債本金金額之持有人（而登記為相關本公司債之持有人者則不應被視為持有人）除關於支付該等本公司債本金金額之本金或利息之目的外，本受託契約中所有對發行人及受託機構之權利，僅屬於該等共同存託機構，且就該等目的，共同存託機構應視為本公司債本金金額之持有人；且一持有人或多名持有人及相關用語應（依情形適用）依此解釋；

本公司債係指依本受託契約構成發行人以記名債券形式發行之本公司債或當時

流通在外之本公司債本金金額，或依前後文，本公司債之特定數量，並包括依條件 11 發行以更換本公司債者及(不包括為第 2.4 條之目的)全球公司債憑證；

通知係指，關於發給本公司債持有人之通知，依條件 12 有效發出者；

在外流通係指，就本公司債而言，所有之本公司債，除了：

- (a) 已依本受託契約贖回之本公司債；
- (b) 依條件已屆至贖回日、且贖回金額（包括應付之溢價（如有）及所有利息）業已依代理契約規定之方式合法支付受託機構或主付款代理人（並依條件 12 向本公司債持有人發出合適之相關通知）且仍可獲支付（如必要，提示相關本公司債）之本公司債；
- (c) 已依條件 6 購買並註銷之本公司債；
- (d) 已依條件 8 變為無效之本公司債；
- (e) 殘缺或汙損之本公司債業經兌回及註銷，並已依條件 11 發行替換之本公司債者；
- (f) （僅為確認在外流通本公司債之本金金額之目的，且不影響為其他目的之相關本公司債之狀態）聲稱已遺失、被盜或損毀之本公司債，且替代之本公司債已依條件 11 發行；及
- (g) 其規定以實體形式轉換成本公司債的全球公司債憑證；

惟，就下列各該目的，即：

- (i) 參加並參與本公司債持有人（或任何本公司債持有人）之任何會議、依附件 4 第 1 項任訂之特別決議或普通決議及本公司債持有人的任何指示或要求；
- (ii) 為第 8.1 條、條件 10 與 14 以及附件 4 第 4、7 和第 9 項之目的，認定當時本公司債在外流通之數量及種類；
- (iii) 受託機構被明示或默示要求就本公司債持有人（或任何本公司債持有人）之利益或涉及本公司債持有人（或任何本公司債持有人）之利益行使任何裁量、權力或授權（無論係載於本受託契約或因適用法律而授予者）；及
- (iv) 受託機構依其意見認定是否有任何事件、情況、事宜或事情對本公司債持有人之利益造成重大損害，

當時由發行人所持有、代表發行人所持有、或為發行人為受益人之利益所持有之本公司債（如有），不應（除非上述持有情形已終止）被視為在外流通；

付款代理人係指發行人初始依代理契約就其個別之特定職責委任為本公司債付款代理機構之數家機構（如前後文許可，包括主付款代理人）及/或（如適用）任何與該等本公司債相關之繼任付款代理機構；

潛在違約事件係指，隨時間之經過及/或發出、作出或給予任何通知、憑證、聲明、要求、決定及/或請求及/或採取任何類似之行動及/或完成任何類似之條件，將構成違約事件之條件、事件或行為；

主付款代理人係指發行人初始依代理契約就其特定職責委任為主付款代理機構之機構，或如適用，任何與該等本公司債相關之繼任主付款代理機構；

登錄機構係指發行人初始依代理契約就其特定職責委任為登錄機構之機構，或如適用，任何與該等本公司債相關之繼任登錄機構；

相關日期之定義如條件 7 所載；

償還、贖回及支付之任一者應含括其他二者之含義，且同類之用語亦應依此解釋；

結算代理人係指德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行；

債券承銷契約係指發行人、結算代理人、德商德意志銀行股份有限公司台北分行及承銷商間於 2016 年 4 月 27 日簽訂之債券承銷契約；

子公司係指當時為子公司（依《2006 年公司法》第 1159 條之定義）之公司或當時為子公司企業（依《2006 年公司法》附件 7 第 1162 條之定義）之公司；

繼任人係指，就代理人而言，發行人依照本受託契約、代理契約或任何該等契約之規定委任之一名或多名與本公司債有關者之繼任人，或關於本公司債之其他代理人，由發行人隨時委任為該等代理人及/或（如適用）發行人隨時提名為其他代理人或其他特定職責者（就前者而言，其職務與其所代替者相同），且（除依條件及/或代理契約所載初始之及特定職責，依其適用情形）委任之通知或（依其適用情形）提名之通知已根據第 13 (h)條依條件 12 發給本公司債持有人；

櫃檯買賣中心係指財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心或具有櫃檯買賣中心職能的其他機構；

本受託契約係指依本契約、附件及任何本契約之增補及其附件（如有）及本公司債及條件之規定，並依該等文件所載之規定隨時修訂；

信託公司係指依《1906 年公共受託機構法》制定的規則或其他適用於其他司法管轄區任何其他可相比擬並適用於受託機構之法規，履行保管受託機構職能之法人；

《受託機構法》係指《1925 年受託機構法》及《2000 年受託機構法》；

表示單數之詞彙應含括表示複數之詞彙，反之亦然；

表示單一性別之詞彙應含括表示其他性別之詞彙；及

僅稱「人」之詞彙應含括企業及法人，反之亦然。

- 1.2**
- (a) 本受託契約所述本公司債之本金及/或溢價及/或利息或任何發行人依本受託契約應支付之款項，就應付本金及/或溢價之金額而言，係指特定之贖回金額（如條件所定義），及（在任何情況下）就依條件 7 或（如適用）依照第 1.1(a)款或第 19.1(b)(ii)款所為之承諾或約定而支付之額外款項。
 - (b) 本受託契約中所述之所有法條或任何法條之規定應被視為包括該等法條之任何法律上修訂或重新制訂或依法條或任何法律上修訂或重新制定所作成之法定文書、命令或規則。

- (c) 本受託契約中所述之擔保或經擔保之義務應分別被視作包括賠償或就該等擔保或經擔保之義務所為之賠償。
- (d) 本受託契約中所述之所有債權人行使權利之行動、救濟或訴訟方法應被視作包括，就除英格蘭以外之司法管轄區而言，在該司法管轄區就債權人行使權利可得或可行之該等行動、救濟或訴訟方法中與本受託契約所載或所述之該等行動、救濟或訴訟方法最接近者。
- (e) 本受託契約所述之 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 應被視為包括受託機構核可之任何其他結算系統。
- (f) 除前後文另有規定外，本受託契約使用之詞彙及用語應與《2006 年公司法》之定義相同。
- (g) 本契約所述之附件、條文、款項、段落及子段落應被解釋為本契約之附件及本契約之條文、款項、段落及子段落。
- (h) 本受託契約所述以合理性測試判斷受託機構之遵法者，應被視為包括述及合理性之要求，即應主要以本公司債持有人之利益決定、且若該等利益與他人之利益產生衝突時，應永遠以本公司債持有人之利益為準。
- (i) 除前後文另有規定外，本受託契約所述之本公司債應被視為包括全球公司債憑證及實體憑證。依簽署該等憑證之發行人授權簽署人之認定，並以簽署該等憑證作為認定結果之證明，認為該等憑證可能有額外規定、省略、變動或替換而與本受託契約之規定不一致，且憑證上可能載有字母、數字或其他識別標誌及為符合任何法律或任何依法律所制定之規則或證券受託機構、結算機構、證券交易所或政府機構之規則，或認為與本受託契約之規定一致。
- (j) 本受託契約之目錄及條款之標題僅供參考之用，不影響本受託契約之解釋。
- (k) Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 之記錄應為 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 為其客戶所持有、反映該等客戶就本公司債利益之數額的記錄。
- (l) 本受託契約使用但未定義之大寫字與條件所述之定義相同。

1.3 除前後文另有要求或除非另有說明及規定，如代理契約與本受託契約不一致，以本受託契約為準，及如代理契約或本受託契約與條件不一致時，以條件為準，否則，本受託契約或代理契約所定義或條件所使用之詞彙及用語應與本受託契約所使用者定義相同。

1.4 本受託契約所述之所有「已上櫃」或「正在上櫃」之本公司債與櫃檯買賣中心有關者，應被解釋為該等本公司債業經許可於櫃檯買賣中心上櫃及交易，並且，在適用於本公司債的限度內，本受託契約所述之所有「上市」或「已上市」應於分別適用於本公司債之範圍內，包括「訂價」及「已定價」。

2. 本公司債之金額及發行

2.1 本公司債金額

依本受託契約所構成之本公司債本金總額為美金 33,500,000 元。

2.2 還本付息承諾

發行人與受託機構約定，於本公司債依條件到期贖回時，發行人將無條件就當日應償還之本公司債本金金額及任何所適用之溢價以紐約當日美金資金向受託機構或其指示之人支付或促使該等支付，並應（受條件之規定所拘束）同時就截至該日（包括有權之司法管轄權之法院為任何判決或其他命令之前後）以依條件所載之利率及/或金額及日期隨時計算之利息，無條件向受託機構或其指示之人支付或促使該等支付，惟須符合下列條件：

- (a) 若本金到期日、支付利息或本公司債其他到期款項之日並非營業日，則不必於該付款地及當日支付本金、利息或本公司債之其他到期款項，但應於下一個營業日支付，以如同於到期日或支付利息或本公司債其他到期款項之日所支付之同等效力及效果進行支付，且該日之後之期間不計利息，惟就該等向本公司債持有人所為之支付不得有後續違約情事；
- (b) 依代理契約規定之方式向主付款代理人或其指示之人給付的每筆本公司債本金、溢價（如有）或利息應以履行發行人於本條之相關承諾為限，惟若依條件向本公司債持有人所為之後續支付有違約情事者則不在此限；
- (c) 若未於到期日當日或之前向受託機構或主付款代理人給付本金或溢價（如有），或於違約事件後加速到期時或之後始向受託機構或主付款代理人為支付，本公司債本金應繼續按前述利率累計利息（如適用，依條件之規定），及溢價（包括有權之司法管轄權之法院為任何判決或其他命令之前後），至受託機構所決定並依條件 12 向本公司債持有人發出之通知所載、向本公司債持有人支付款項之當日或其後（包括該日）為止（該日不得晚於受託機構或主付款代理人收到該本金和溢價（如有）全額，以及截至該日期（包括該日）為止依本條但書已累計及應累計之利息後 30 日）；及
- (d) 若本公司債全部或部分本金或溢價（如有）的付款被不當保留或拒絕（上文但書(c)所述情形除外，且相關本公司債已經合法提示（如有要求）），則自保留或拒絕之日（包括該日）起，被扣留或拒絕（包括有權之司法管轄權之法院為任何判決或其他命令之前後）之本金或溢價應按上述利率（或英國法律目前規定的更高的判決債務利率）累計利息，至本公司債全部應付款項（包括前述利息）付清（如有要求，相關本公司債需再次提示）之日（包括該日）為止，或（於較早支付本金之情形）至向相關本公司債持有人發出通知（個別通知，或依條件 12 發出通知），說明該等本公司債之全部應付款項（包括前述利息）後之第七日止，但本公司債一經再次合法提示後須支付該款項。

受託機構應依本受託契約為本公司債持有人及其本身在信託中持有本承諾的利益。

2.3 受託機構對代理人等之要求

於發生違約事件或潛在違約事件之後之任何時間、於本公司債到期應還後的任何時間，或於受託機構收到其依第 9 條擬向本公司債持有人支付之任何款項之後的任何時間，受託機構得：

- (a) 向發行人和代理行發出書面通知，依代理契約要求代理人：
- (i) 此後擔任受託機構的代理行，類推適用代理契約之規定（惟受託機構依代理契約規定向代理行賠償、補償及給付其墊付費用之責任應限於受託機構依本受託契約之信託所持有並就該等目的適用之本公司債金額），以處理依本受託契約之規定由受託機構支付或代表受託機構支付之款項，並於此後持有所有本公司債及其代表受託機構持有的與本公司債有關的所有款項、文件和記錄；或
 - (ii) 向受託機構提交或接受託機構在通知中的指示提交其持有的所有本公司債以及與本公司債相關的所有款項、文件和記錄，惟該通知不適用於代理人根據法律或規則應不予揭露的任何文件或記錄；及
- (b) 向發行人發出書面通知，要求其將本公司債的所有後續款項支付予受託機構，而不支付予主付款代理人；從向發行人發出任何該等通知起，至撤銷該通知止，與本公司債有關之第 2.2 條但書(a)不具效力。

2.4 追加發行本公司債

於收受中華民國相關主管機關（包括但不限於櫃檯買賣中心）的所有必要法規核准及上櫃核准後，發行人得未經本公司債持有人同意，隨時（但始終應依本受託契約之規定）創造及追加發行於各方面（或除首次支付利息以外之各方面）享有同一順位之本公司債，以便與在外流通之本公司債合併為一個單一序列的本公司債。追加發行之本公司債應依發行人與受託機構間簽訂的本受託契約的增補契約創造。

2.5 獨立系列

凡不與本公司債合併為一次發行的其他本公司債應構成分次發行，故除出於受託機構全權裁量另外決定的目的者外，本條、第 3 至 20 條（含第 3 條及第 20 條）、第 21.1 條及附件 4 的條款應分別類推適用於各次發行之本公司債，且就上述條款及附件中之「本公司債」及「本公司債持有人」應依此解釋。

3. 憑證形式

3.1 全球公司債憑證之形式

本公司債應以發行人向 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 之共同存託機構所發行之全球公司債憑證表彰，該全球公司債憑證之條款為該共同存託機構應為有權收受實體形式之本公司債之人（「實體公司債憑證」）（由本公司債結算代理人向共同存託機構就本公司債之發行為通知者）及該等人之繼受者，如 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 記錄所顯示者。

全球公司債憑證應依附件 1 所載之相同或大致相同的形式列印或繕打，且可為傳真件。全球公司債憑證將包含條件。全球公司債憑證之本金總額應為美金 33,500,000 元，應由發行人合法授權代表發行人之人親筆簽名或以傳真方式簽名，且應由登錄機構認證或代表登錄機構進行認證。依此簽署及認證之的全球公司債憑證應對構成發行人拘束力之有效義務，且其權利得依本受託契約之規定於轉讓登記之完成後移轉。

3.2 實體公司債憑證之形式

除發生全球公司債憑證所規定之少數情況外，不得發行實體公司債憑證。本公司債如為實體形式應為記名式，並依附件 2 所載之相同或大致相同之形式發行，其計價和轉讓單位為美金 10,000 元，應註明序號，並附有以附件 2 轉讓表之相同或大致相同形式及條件。實體形式之本公司債之權利應依本受託契約之條款於轉讓登記完成之後移轉。

3.3 簽名

全球公司債憑證及實體公司債憑證（若發行）應由發行人之授權簽署人親筆簽名或以傳真方式簽名，並由登錄機構認證或代表登錄機構進行認證。若任何人於簽署本公司債之日為經發行人合法授權，則發行人得使用該人之傳真簽名，無論該人於任何本公司債發行時是否出於任何原因失去授權。

3.4 構成

本公司債於本受託契約簽署日期之構成、發行和交付應於發行人發行和交付或應發行人的指示發行和交付全球公司債憑證時完成。

3.5 全球公司債憑證及實體公司債憑證之轉換與轉讓

全球公司債憑證之利益於全球公司債憑證規定之少數情況發生時，得轉換為相關實體公司債憑證，惟須遵循代理契約之相關條款及規定。

4. 稅負

發行人應支付下列事項之應付或相關應付之任何印花稅、發行稅、註冊稅、契稅及類似稅負，包括利息及罰金：(a) 簽署及交付本受託契約，(b) 構成及發行本公司債，及(c) 受託機構或（依本受託契約允許為之時）任何本公司債持有人為執行本受託契約所採取之任何行動，或代表其採取之任何行動。

5. 遵法承諾

發行人與受託機構約定，其將依從、履行和遵守本受託契約中對其具明確約束力的所有條款。「本公司債之條件」對發行人和本公司債持有人均具拘束力。受託機構應有權強制執行發行人在本公司債下的義務，此類義務視同在設立信託的受託契約中闡述並包含在受託契約中，受託契約應與本公司債一併閱讀，並作為一份文件進行詮釋。受託機構應視其自身及本公司債持有人的利益為其自身及本公司債持有人在信託中持有本承諾的利益。

6. 本公司債及記錄之註銷

6.1 對於(a)所有經贖回的本公司債，或(b)由發行人或代表發行人購買及兌以註銷之本公司債，或(c)依條件 11 兌回並更換之所有殘缺或污損的本公司債，應立即由發行人或代表發行人註銷，並發行憑證記載下列事項：

- (a) 已贖回之本公司債之本金總額；
- (b) 實體形式之本公司債之序號；
- (c) 本公司債所付利息之總額（以及該等支付之到期日）；
- (d) 由發行人購買或代表發行人購買並已註銷之本公司債本金總額（如有），以及實體形式本公司債之序號；及

(e) 已轉換或兌回並更換之本公司債本金總額及實體形式之本公司債序號，該等憑證應盡快由發行人交給受託機構或代表發行人交給受託機構，在任何情形下應於贖回、購買、支付、交換或更換（視情形而定）日後四個月內完成。受託機構得以該憑證作為贖回、購買、交換或更換本公司債、支付相關利息及註銷相關本公司債之決定性證據。

6.2 發行人應促使(i)登錄機構保留所有本公司債、發行人所為或代表發行人所為之贖回、註銷、支付與購買、交換（視情形而定）及為遺失、被盜、殘缺、污損或毀損之本公司債而發行之所有更換本公司債之完整記錄；及(ii)該等記錄應於所有合理之時間向受託機構提供。

7. 未為支付

7.1 發行人就支付任何特定本公司債之本公司債到期金額之違約證據（除有相反的證據）應足以證明所有其他到期應付之所有其他本公司債亦違約。

8. 法律行動、訴訟程序及賠償

8.1 受託機構無義務採取第 9 條所述任何訴訟程序或與本受託契約相關之任何其他法律行動，除非(a)特別決議案要求這樣做，或(b)至少佔當時在外流通本公司債的本金金額四分之一的持有人以書面形式要求這樣做，在此兩種情形下，受託機構應就其因採取此類行動而產生的所有責任獲得令其滿意的賠償。

8.2 只有受託機構可強制執行本受託契約的條款。本公司債持有人無權直接提告發行人以執行本受託契約的任何條款，除非如前文所述有義務提起法律程序的受託機構在合理的期限內未採取行動，且其不作為仍持續。

9. 資金運用

受託機構依本受託契約收受之全部資金（包括依據條件 8 失效的本公司債的本金、溢價或利息款項）應由受託機構在信託中持有，按下列順序使用（須遵循第 11 條）：

(a) 首先，用於支付或履行根據第 14 條應向受託機構和/或任何被委任人支付的所有到期未付款項；

(b) 第二，用於按同等比例支付本公司債的所有到期未付本金、溢價（如有）和利息；及

(c) 第三，將餘額（如有）支付予發行人（不影響向發行人支付的此類款項如何在發行人及任何他人間分配之問題或相關責任）。

在不影響本條的情形下，若受託機構持有失效本公司債或根據第 8 條提起訴訟的本公司債的本金、溢價（如有）或利息，受託機構應在上述信託中持有此類資金。

10. 支付通知

受託機構應根據條件 12 向本公司債持有人發出通知，說明根據第 9 條確定的任何付款日期。此款項可依條件 5 支付，照此支付的款項表示受託機構已充分履行義務。

11. 受託機構之投資

- 11.1 受託機構可裁量將任何時間可用於支付本公司債本金、溢價（如有）和利息的任何待付款項按其認為合適的期限投資於此後獲授權的多項或一項投資，且有權隨時裁量修改此類投資，以及累積此類投資和所獲利息與其他收入。累積投資應根據第 9 條運用。投資所獲全部利息及其他收入應首先用於向受託機構和/或任何被委任人根據第 14 條支付的所有到期未付款項，以及為本公司債持有人持有此類款項和支付予本公司債持有人。
- 11.2 在本受託契約信託中持有，且應由或可由受託機構進行投資的任何款項可用受託機構的名義或在受託機構的控制下投資於全球任何地方的投資或其他資產，無論何種情形，均須依照有關受託機構以信託資金進行投資的英國法律獲得授權，無論此類資金是否產生收入，或是否用受託機構名義或在受託機構的控制下以受託機構認為合適的貨幣存入受託機構認為合適的銀行或其他金融機構。若該銀行或金融機構是受託機構，或受託機構的子公司、控股公司或關係企業，則只需支付利息，金額等於按當時最新利率應就此類存款向獨立客戶支付的利息額計算。受託機構可隨時為其他投資修改此類投資、將其併入其他投資，或將任何此類存款換算為其他貨幣，且對於任何此類投資或存款產生的損失概不負責，無論其原因是貶值、匯率波動或是其他原因。

12. 部分付款

在根據第 9 條支付款項時（在交回本公司債時全額支付的款項除外），此類款項的支付人或經辦人應向受託機構或代理人出示與此類付款有關的本公司債，且受託機構應在本公司債上面蓋印或要求代理人在本公司債上面蓋印說明款項金額和支付日期的附註，但若收到其認為足夠的賠償，受託機構可省略出示和蓋印步驟。

13. 發行人之承諾

發行人與受託機構約定，只要任何本公司債仍在外流通（在第(c)款、第(d)款、第(h)款、第(i)款、第(j)款和第(k)款的情形下，只要任何本公司債仍有時責任），則發行人應：

- (a) 按受託機構合理要求的形式向受託機構提供或要求他人向受託機構提供其合理要求的意見、證明和資訊（包括但不限於由發行人根據第 15 條第(c)款獲得受託機構要求的所有證明），以便履行或行使根據本受託契約或法律實施而賦予的職責、信託、權力、權限和裁量權；
- (b) 在發生任何違約事件或潛在違約事件時立即向受託機構發出書面通知；
- (c) 始終簽署和採納受託機構在任何時間合理認為必要的文件、行動和事項，以執行本受託契約；
- (d) 始終根據本公司債條件維持一位代理人和一個登錄機構；
- (e) 採取所有合理的努力，促使主付款代理人在主付款代理人於本公司債任何款項到期日當天或之前未按照代理契約以規定的貨幣無條件收到所有此類本公司債於該到期日應支付的全部款項時立即向受託機構發出通知；

- (f) 若在款項到期日之後向主付款代理人或受託機構無條件支付本公司債的任何應付款項，應立即根據條件 12 向相關本公司債持有人發出通知或要求他人發出通知，聲明款項已經支付；
- (g) 採取所有合理努力，使在櫃檯買賣中心報價或掛牌的證券維持在櫃檯買賣中心的報價或掛牌，或者若在採取此等努力之後無法達到此目的，或者如果發行人認為維持掛牌會對受託機構造成不合理的負擔，並且受託機構認為不會嚴重損害本公司債持有人的利益，則應採取所有合理的努力，使本公司債在發行人確定（經受託機構事先書面核准）的一個或多個其他證券交易所或證券市場獲得和維持報價或掛牌，並且在本公司債在一個或多個其他證券交易所或證券市場獲得和維持報價或掛牌之後應簽訂補充本受託契約的受託契約，以執行受託機構要求對本受託契約所作出的修訂，或遵守此類證券交易所或證券市場的規定所需要的修訂；
- (h) 根據條件 12 向本公司債持有人發出通知，說明在獲受託機構事先書面核准之後代理機構的委任、辭任或罷免（初始代理人的委任除外）或代理人指定辦公室的任何變更，並且該通知須在此類事件生效之前至少提前 30 天發出（代理契約或條件另有規定者除外）；**但是**，只要任何本公司債在代理機構的委任終止之後仍有責任，則在按受託機構之前以書面核准的條款委任新代理機構之前，該終止不得生效；
- (i) 立即向受託機構提供根據條件 12 擬向本公司債持有人發出的每份最終通知的副本；
- (j) 遵守和履行其依代理契約之所有義務，以及採取所有合理的努力，促使代理機構遵守和履行其在該協議以及受託機構根據第 2.3 段(a)項發出的通知下的所有義務，並且未經受託機構事先書面核可，不得修訂或修改該協議；
- (k) 為了幫助受託機構根據第 1 條「**在外流通**」之定義中所述的任何目的確定目前在外流通的本金金額，應在收到受託機構發出的書面請求後盡快向受託機構提供由發行人的兩位授權簽字人簽署的書面證明，說明下列本公司債的總數和合計本金金額：
- (i) 發行人截至該證明日期（包括該日期）已收購並取消的本公司債；
及
- (ii) 於該證明日期由發行人持有、為其持有或代表其持有的證券；
- (l) 採取所有合理的努力，促使各代理機構允許本公司債持有人在指定的辦公室查閱本受託契約、代理契約、發行人當時最新的經查核之資產負債表及損益表（如適用，係指合併資產負債表及合併損益表）的副本；
- (m) 根據本公司債條件的條款，若本公司債利息應在代理人在美國的指定辦公室支付，應根據條件 12 立即就此向相關本公司債持有人發出通知；
- (n) 立即向受託機構提供「承銷契約」所有增補和/或修訂和/或重述文件的副本；
- (o) 採取所有合理的努力，促使盧森堡 Euroclear 和/或 Clearstream,

Luxembourg 在收到請求後核發受託機構根據第 15 條第(s)款和第 15 條第 (v)款或其他條款請求的任何記錄、證明或其他文件；及

- (p) 總額憑證全球公司債憑證和實體公司債憑證應符合所有法律及主管機關的監管要求，包括但不限於櫃檯買賣中心、中華民國（臺灣）中央銀行及中華民國金融監督管理委員會的要求。

14. 受託機構之報酬及賠償

- 14.1** 主辦銀行安排機構應代表發行人就擔任本受託契約受託機構提供的服務向受託機構一次性支付美金 30,000 元的費用報酬，此報酬應於本公司債在櫃檯買賣中心掛牌時支付，在任何情形下均不得遲於相關掛牌日期起 30 天。
- 14.2** 若發生違約事件或潛在違約事件，或受託機構認為宜當履行、需要履行或應發行人的要求履行受託機構及發行人一致認為具特殊性質的職責或超過受託機構在本受託契約下正常職責範圍的職責，發行人應向受託機構支付雙方議定的額外報酬。
- 14.3** 此外，發行人應向受託機構支付因在本受託契約下的報酬而應收取的增值稅或類似稅項。
- 14.4** 若受託機構和發行人未就此類職責是否屬於特殊性質或是否超過受託機構在本受託契約下的正常職責範圍達成協議（此種情形按上文第 14.2 條處理），或在收到此類額外報酬之後，此類事項應由受託機構選擇，並經發行人核准的商業銀行或投資銀行（其身份為專家，而非仲裁人）裁定，若此類銀行未獲發行人核准，則由英格蘭和威爾斯律師公會時任會長提名（經受託機構申請）銀行（提名銀行的費用以及商業銀行或投資銀行的費用應由發行人支付），任何此類商業銀行或投資銀行的裁定是對受託機構及發行人均具拘束力的最終裁定。
- 14.5** 發行還應當應書面請求支付或清償受託機構因編擬和簽署本受託契約、行使其在本受託契約下的權力和履行其在本受託契約下的職責而正當產生的所有負債或與本受託契約有關的任何其他負債，包括但不限於合理的差旅費，以及受託機構因採取行動或代表受託機構採取行動以強制執行本受託契約而由受託機構支付或應由受託機構支付的任何印花稅、發行稅、註冊稅、契稅及其他類似賦稅。
- 14.6** 第 14.5 條應支付的所有款項應由發行人於受託機構在請求中指定的日期支付，若款項由受託機構在發出該請求之前實際支付，則應（若未在收到該請求後三天內支付款項，並且受託機構要求計息）從該請求指定的日期起計息，其年利率比發行人和受託機構之間議定的基準參考利率高百分之一，在所有其他情形下（若未在該請求指定的日期支付款項，或未在收到該請求後三天內支付款項，並且受託機構要求計息），應從該請求指定的日期起按該利率計息。所有應向受託機構支付的報酬應從其到期日起按該利率計息。
- 14.7** 除非本受託契約的任何豁免條款另有明確規定，本條款應繼續維持完整效力，而不考慮該豁免條款。

15. 對受託機構法之補充

《2000 年受託機構法》第 1 段不適用於受託機構與本受託契約設立的信託有關

的職責。倘《受託機構法》與本受託契約的條款之間相抵觸，在法律允許的範圍內，應以本受託契約的條款為準，並且在與《2000年受託機構法》相抵觸的情形下，本受託契約的條款應構成該法律意義上的限制或排除。受託機構具有《受託機構法》賦予受託機構的所有權力，並且作為對該法律的補充，受託機構明確聲明如下：

- (a) 受託機構可就本受託契約按律師、估價師、會計師、調查員、銀行、經紀商、拍賣商或其他專家提供的建議、意見或資訊採取行動，無論此類建議、意見或資訊是由發行人、受託機構還是其他人士獲得，且受託機構對此類行動產生的任何責任概不負責。受託機構可依賴稽核人員根據本公司債條件和/或受託契約編擬的任何證明或報告，而不對本公司債持有人承擔責任，無論該證明或報告是否提交給受託機構。
- (b) 任何此類建議、意見或資訊可透過信函、電傳、電報、傳真或海底電報傳送或獲得，且受託機構不因依據任何此類信函、電傳、電報、傳真或海底電報傳遞的任何建議、意見或資訊採取行動而承擔任何責任，惟此類建議、意見或資訊可能包含錯誤或未經鑑定。
- (c) 受託機構可要求提供由發行人兩位授權簽署人簽署的證明，並可將其接納為證明任何事實、事項、任何交易的利益或事情的充分證據，受託機構在任何此類情形下無義務要求提供進一步的證據，亦不對本身或任何其他人士因依據該證明採取行動而產生的任何責任負責。
- (d) 受託契約及與之相關的任何其他文件，或將其存放在受託機構認為具良好聲譽的全球任何地方的任何銀行、金融公司、承接文件保管業務的公司、律師或律師事務所，受託機構不對因持有或存放文件產生的任何責任負責，亦不必為此類責任投保，並且可支付因存放此類文件而須支付的所有款項。
- (e) 受託機構對接受或運用發行人發行本公司債、將全球公司債憑證轉換為其他全球公司債憑證或實體公司債憑證或向相關權利人交付全球公司債憑證或實體公司債憑證所獲資金承擔任何責任。
- (f) 受託機構無義務就簽署本受託契約中所包含或提及的文件向任何人士發出通知，亦無義務採取任何措施確定是否發生違約事件或潛在違約事件，並且在受託機構實際獲悉相反的情況或根據本受託契約收到明確的相反通知之前，受託機構有權假設沒有發生違約事件或潛在違約事件，並假設發行人遵守和履行其在本受託契約下的所有義務。
- (g) 除本受託契約另有明確規定者外，受託機構對於行使或不行使文件下的信託、權力、權限和裁量權有不受控制的絕對裁量權（在受託機構和本公司債持有人之間，其行使或不行使權力的決定對本公司債持有人具有最終拘束力），並且不對其行使或不行使權力產生的任何責任負責。
- (h) 受託機構不因依據任何書面特別決議案或據稱在本公司債持有人會議上通過，且有經簽署的會議記錄以資證明的任何特別決議案或其他決議案而採取的行動對任何人士承擔責任，即使在採取行動之後發現會議人員組成有缺陷、決議案的通過有缺陷，或（對於書面特別決議案）並非

所有本公司債持有人均已簽署特別決議案或簽署特別決議案的本公司債持有人數量不足，或決議案、指示或請求因任何原因無效或對此類本公司債持有人不具拘束力亦不例外。

- (i) 受託機構不因承認任何本公司債有效或未拒絕任何聲稱有效，但後來被發現係偽造或未經鑑定的本公司債而對任何人士承擔責任。
- (j) 受託機構為本受託契約給予的任何同意或核准受託機構認為合適的條款和條件（如有）拘束，無論本受託契約是否可追溯設立任何相反的規定。
- (k) 受託機構不必向本公司債持有人揭露（除非主管司法轄區的法院要求揭露）發行人或任何其他人士就本受託契約向受託機構提供的任何資訊（包括但不限於保密資訊、財務資訊或價格敏感資訊），且本公司債持有人無權採取任何行動要求受託機構提供任何此類資訊。
- (l) 如有必要或適宜，為了出於與本受託契約有關的目的將任何款項從一種貨幣換算為另一種貨幣，應根據受託機構洽詢發行人之後議定的匯率計算方法和日期，按受託機構洽詢發行人之後議定的一種或多種匯率換算，任何照此議定的匯率、方法和日期對發行人和本公司債持有人均具拘束力。
- (m) 在受託機構本身與本公司債持有人之間，受託機構可確定與本受託契約任何條款有關的所有問題和疑問。無論其全部或部分內容是否與受託機構的行動或法律程序相關，每項此類決定是對受託機構和本公司債持有人均具約束力的最終決定。
- (n) 受託契約（包括但不限於任何修訂、棄權、授權、裁定或替換）賦予的任何信託、權力、權限和裁量權時，受託機構應考慮本公司債持有人整體的一般利益，不應考慮因個別本公司債持有人（無論其數量是多少）的特定情形產生的利益，特別是（但不限於）不應考慮任何此類活動因本公司債持有人在任何特定管轄區或其任何政治分部註冊、是其居民、與之相關或受其管轄而對個別本公司債持有人（無論其數量是多少）造成的後果，且受託機構或任何本公司債持有人無權就任何此類活動對個別本公司債持有人造成的稅務後果向發行人、受託機構或任何其他人士申索賠償或付款。
- (o) 若本受託契約的任何受託機構是律師、會計師、經紀商或從事任何職業或業務的其他人士，則應有權就其本人或其公司為本受託契約的信託處理的事務和採取的行動收取和獲付所有例常正當專業費用及其他費用，並且對於其本人或其公司為了處理與本受託契約有關的事務而完成的所有其他工作和業務以及投入的全部時間，其有權在獲得補償之外收取合理的費用。
- (p) 受託機構可在其認為合適時隨時通過授權書或以其他形式將其根據本受託契約獲得的全部或任何信託、權力、授權及裁量權委任予任何人士或不斷變動的團體（無論是否為本受託契約的共同受託機構）。受託機構可要求被委任人須達到或遵守其認為有益本公司債持有人的條款（包

括再委任的權力)、條件及條規。受託機構若對被委任人的甄選盡到合理責任,則毋須監督被委任人或其再次委任之人的舉動或行動。對於被委任人或其再次委任之人因不當或不端行為引起的任何責任,受託機構亦毋須負任何責任。受託機構須在完成委任、將委任展期或延長或委任終止後的合理時間內知會發行人。

- (q) 受託機構可為履行本受託契約規定的信託責任付費聘請代理人(無論是律師還是其他專業人士)處理或協助處理任何事務以及實施或協助實施為執行本受託契約而需要實施的一切行動(包括款項的收支)。受託機構若對代理的甄選盡到合理責任,則毋須負擔代理因不當或不端行為引起的任何責任,亦毋須監督代理的舉動或行動。
- (r) 受託機構毋須對本受託契約或與本受託契約有關或明確表示屬於本受託契約補充文件的任何其他文件的執行、交付或是否合法、有效、充足、真實、可執行或被允許作為證據負責。若受託機構未能取得對於執行、交付本受託契約或與本受託契約有關或明確表示屬於本受託契約補充文件的任何其他文件或確保該等文件合法、有效、充足、真實、可執行或被允許作為證據必要的任何許可、同意或其他授權,亦毋須承擔任何責任。
- (s) 受託機構可要求 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 就任何人士帳戶中計入的全球公司債憑證所表彰本公司債之本金金額發出憑證或其他文件。凡無明顯錯誤,任何該等憑證或其他文件均視為作任何用途的最終文件並具有拘束力。任何該等憑證或其他文件均可載列任何形式的聲明或根據 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 按照通常程序提供且其中列明本公司債本金持有人與持有金額的電子紀錄。
- (t) 受託機構毋須因未有尋求、要求或取得有關本公司債的任何法律意見或未有審閱該等法律意見或作出相關評論對任何人負責。
- (u) 對於受託機構要求稽核人員或任何其他人士提供或該等人士向受託機構提供的任何憑證或報告(無論該等文件的陳述對象是否為受託機構),即使該等憑證或報告及/或受託機構為之簽署的任何聘書或其他文件對稽核人員或該等其他人士的責任作出金額或其他限制,受託機構均可予以採信。
- (v) 受託機構可為釐定全球公司債憑證所表彰本公司債之本金金額向 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 索取其持有的任何紀錄、憑證或其他文件或要求其出具該等文件並予以採信。此類紀錄、憑證或其他文件一律視為作任何用途的正式文件並具有拘束力。受託機構毋須因採信或未有拒絕採信聲稱由 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 出具而後發現實屬偽造或並非原件的任何此類紀錄、憑證或其他文件而對任何人負責。

16. 受託機構之責任

凡就本受託契約中授予受託機構任何信託、權力、授權或裁量權的條款而言,受託機構未有給予作為受託機構應有的照料和關切,則無論本受託契約有何規

定，概不得豁免或免除受託機構與本受託契約規定職責有關的信託違約責任。

17. 受託機構與發行人之締約

受託機構及根據本受託契約擔任受託機構之公司的任何董事、高階人員、控股公司、附屬公司或關係企業概毋須因承擔信託責任而被禁止：

- (a) 與發行人或其任何關係人或法人訂立任何合約或金融或其他性質的交易或安排（包括但不限於銀行或保險類合約、交易或安排，或有關向發行人或其任何關係人或法人提供貸款、融資或金融諮詢服務或購買、配售或包銷或認購或促使第三方認購或以其他形式收購、持有或處置本受託契約所界定本公司債或任何其他本公司債、抵押債券、股份、信用債券或其他證券或擔任相關付款代理的任何合約、交易或安排）或持有其中權益；或
- (b) 同意出任或擔任界定或擔保發行人或其任何關係人或法人所發行或與其有關的任何其他證券的任何其他受託契約的受託機構或發行人或其任何關聯人士或法人的任何其他有收益的職位。

受託機構及根據本受託契約擔任受託機構之公司的任何董事、高階主管、控股公司、附屬公司或關係企業有權行使及執行上文(a)所述任何合約、交易或安排所賦予或與其有關或因擔任上文(b)所述受託機構或有收益的職位而擁有的權利並遵守及履行相關責任和職責，而毋須考慮本公司債持有人的權益，亦無論這是否會違背或妨害本公司債持有人的權益。受託機構及根據本受託契約擔任受託機構之公司的任何董事、高階人員、控股公司、附屬公司或關係企業毋須對因此導致本公司債持有人遭受的任何負債負責，有權保留因此賺取的收益或經紀費、佣金、薪酬或其他金錢回報或利益，亦毋須對此作任何解釋。

若受託機構的任何控股公司、附屬公司或關聯公司或受託機構的任何董事或高階人員非因董事或高階人員身份獲悉任何資訊，受託機構不會因此視為同樣已獲悉此等資訊。除非受託機構確實已獲悉此等資訊，否則受託機構毋須對本公司債持有人因受託機構根據或由於本受託契約採取或避免採取行動時未將此等資訊列入考量因素而遭受的任何損失負責。

18. 棄權、核准及決定

- 18.1 受託機構可在其認為且僅在其認為本公司債持有人權益不會受到重大損害的情況下，不經本公司債持有人同意或核准，放棄發行人因違反本受託契約任何承諾或規定而導致的責任，核准其違反本受託契約任何承諾或規定的申請，或決定不按本受託契約規定處理任何違約事件或潛在違約事件，且此等棄權、核准及決定不影響受託機構對後續任何時間隨時發生的違反、違約事件或潛在違約事件的權利，惟前提必須是受託機構行使本條款賦予的權力時，不得違反特殊決議案的明確指令或根據條件 10 作出的要求，惟任何此等指令或要求概不影響受託機構之前作出的棄權、核准及決定。受託機構可要求按其決定的條款及條件作出棄權、核准及決定，且此等棄權、核准及決定對本公司債持有人有約束力。當且僅當受託機構有要求時，發行人方須按照條件 12 在受託機構作出棄權、核准及決定後盡快通知本公司債持有人。

修訂

18.2 受託機構可不經本公司債持有人同意或核准，適時且隨時與發行人共同(i)修訂受託機構認為本受託契約中適合修訂之處（附件 4 第 7 段條文及其提及的任何事項除外），惟前提是受託機構認為此類修訂不會嚴重損害本公司債持有人的權益；及(ii)對本受託契約作出受託機構認為屬於正式、微小或技術性修訂的修訂，或為更正本受託契約明顯錯誤之處或為遵守法律強制規定而與發行人共同修訂本受託契約。受託機構可要求按其決定的條款及條件（若有）進行修訂，且此等修訂對本公司債持有人有約束力。未經受託機構同意，發行人一律須按照條件 12 在有關修訂作出後盡快通知本公司債持有人。

違約

18.3 發行人違反或未有遵守第 18.1 條與第 18.2 條提及的任何條款與條件一律視為其未有履行或遵守本受託契約中對其有拘束力的承諾或規定。

19. 替任

19.1 (a) 受託機構可在未經本公司債持有人同意的情況下，隨時與發行人協議委任任何其他公司或發行人的分行接替發行人（或之前根據本條款擔任的替任人）擔任主要債務人（「替任債務人」），惟替任債務人須簽署受託契約或提供讓受託機構滿意的其他形式承諾，完全同意受本受託契約條文及受託機構認為適合的任何後續修訂所拘束，猶如替任債務人而非發行人（或之前根據本條擔任的替任人）為本受託契約的主要債務人。

(b) 下列條件同樣適用於上文(a)：

- (i) 替任債務人承擔因本公司債產生或與其有關的全部付款責任；
- (ii) 替任債務人已取得所有必要授權，可以本受託契約規定的幣種將履行本公司債付款或交付責任所需全部款項匯入主要付款代理的帳戶；及
- (iii) 倘替任債務人並非發行人的分行，則發行人對替任債務人支付全部應付本公司債款項向各本公司債持有人提供不可撤銷且無條件的擔保；及
- (iv) 發行人或替任債務人（視情況而定）已取得或辦理所有必要的政府核准、申報或登記手續。

19.2 替任債務人簽署上述受託契約或承諾書後，發行人或上述前替任人根據本受託契約承擔的主要債務人責任均將悉數解除，惟受託契約或承諾書中須載有解除此等責任的明確條文。簽署上述文件並達到上述要求後不超過 14 日內，替任債務人須按條件 12 規定的方式並接受託機構之前核准的形式向本公司債持有人發出通知。替任債務人簽署上述文件並達到上述要求後，替任債務人而非發行人（或之前根據本條款擔任的替任人）將視為本受託契約主要債務人；本受託契約將視為已作出必要修訂令上述條文生效；另外（但不限於此），除非文義另有所指，本受託契約所稱「發行人」將視為或包括替任債務人。

20. 貨幣賠償

發行人須向受託機構、所有受任人及本公司債持有人提供賠償，使其免於承擔：

- (a) 各自因發行人由於按判決或頒令計算應付金額所用匯率與發行人實際付款當天的匯率不同未向受託機構或本公司債持有人支付本受託契約規定應付的款項而引起的任何負債；及
- (b) 因(i)發行人破產、債務清理或清算程序的情況下按照本受託契約（本條除外）計算應付或可能應付款項的當地貨幣等值金額當日與(ii)發行人破產、債務清理或清算程序的情況下確定應付金額截止日的匯率不同而產生的任何短缺。不得因上述截止日與因發行人破產、債務清理或清算程序而分派資產當日匯率不同而調減短缺金額。

上述賠償須視為與發行人按照本受託契約其他條文承擔的責任獨立的發行人責任，且無論受託機構或本公司債持有人隨時提供何種豁免，該等賠償均適用且會一直全面有效，無論發行人破產、債務清理或清算程序時與根據本受託契約（本條款除外）應付金額有關的清償金額之證明文件的判決結果如何或有無遞交該等證明文件。上述短缺金額須一律視為本公司債持有人遭受的損失，且發行人或其清算人不得要求本公司債持有人出具實際損失證明或證據。

21. 新受託機構

- 21.1** 為本受託契約委任新受託機構的權力（須受下述條文限制）屬於發行人，惟受委任者之前須已經特殊決議案核准或已取得或辦理所有必要的政府核准、申報或登記手續（如有需要）。發行人可為本受託契約委任一名以上受託機構，惟受託機構須為或包括一間信託公司。若本受託契約有兩名以上受託機構，則大多數受託機構（其中須包括信託公司）須有能力執行及行使本受託契約賦予受託機構的職責、權力、信託、授權及裁量權。為本受託契約委任新受託機構之後，發行人須盡快通知主付款代理人、登錄機構及本公司債持有人。

獨立與共同受託機構

- 21.2** 無論上文第 21.1 條有何規定，若相關法例法規允許，受託機構可經事先向發行人發出通知且不經發行人或本公司債持有人同意，因下列原因委任任何成立或居住於任何司法管轄權區域的人士（無論是否為信託公司）擔任獨立受託機構或與受託機構一同擔任共同受託機構：

- (a) 受託機構認為相關委任符合本公司債持有人利益；
- (b) 為遵守擬實施特定行動所在任何司法管轄權區域的任何法律規定、限制或條件；或
- (c) 為取得任何司法管轄權區域的判決或為於任何司法管轄權區域執行已作出的判決或針對發行人執行本受託契約任何條文。

發行人不可撤回地委任受託機構代為簽署任何此類委任文書。受託機構委任的人士將擁有委任文書賦予的信託、權力、授權及裁量權，並須履行委任文書規定的職責與責任，惟其須一直受本受託契約條文規限。受託機構有權力以同樣的方式罷免任何此等人士。受託機構可能支付予任何此等人士的合理薪酬以及此等人士因履行獨立受託機構或共同受託機構職責而產生的任何負債在本受託契約中一律視為受託機構的負債。

22. 受託機構之退任及罷免

本受託契約受託機構可經提前不少於三個月向發行人發出書面通知而隨時退任，且毋須交待退任原因，亦毋須對因退任產生的任何負債負責。本公司債持有人可經特殊決議案罷免本受託契約任何受託機構。發行人承諾，若唯一具有信託公司身份的本受託契約受託機構根據本條款發出辭任通知或遭特殊決議案罷免，發行人會盡一切合理努力促使具有信託公司身份的新受託機構盡快獲得委任，並取得或辦理所有與委任相關的必要政府核准、申報或登記手續（如有需要）。直至具有信託公司身份的繼任受託機構獲得委任時，原受託機構的退任或罷免方會生效。

23. 受託機構之額外權力

除本受託契約賦予受託機構的權力外，受託機構亦擁有普通法可能隨時賦予受託機構的任何權力以及作為任何本公司債持有人擁有的權力。

24. 通知

根據本受託契約須向發行人或受託機構提供、作出或送交的通知或請求均須以預付郵資的郵遞（境內郵遞須選用限時專送郵遞，海外郵遞須選用限時專送航空郵遞）或傳真或由專人傳送。地址如下：

發行人： 德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行
One Raffles Quay South Tower Level 17 Singapore
（收件人：Fiona Ip）
傳真號：+65 64237162/ +65 68831133

受託機構： 兆豐國際商業銀行股份有限公司
11F, No. 100, Chi Lin Road, Taipei, Taiwan, R.O.C.
（收件人：信託部）
傳真號：+886-2-2523-5583 / +886-2-2523-5002

通知或請求亦可傳送至相關當事人依本條通知本受託契約其他當事人之其他地址或傳真號碼。境內及海外以郵遞傳送的任何通知或請求分別視為已在寄出後三日及七日內提供、作出或送交；透過傳真傳送的任何通知或請求均視為已在寄出後 24 小時內提供、作出或送交，惟送件人須在傳送後立即以郵遞方式發出確認函。收件人未有收到確認函並不影響透過傳真傳送的任何通知或請求的效力。

25. 準據法

本受託契約及本受託契約所生或有關之任何非契約義務均適用英國法律，並應依英國法律解釋之。

26. 服從司法管轄權

對於因本受託契約及因其產生或與其有關的任何非契約義務而產生或與之有關的任何糾紛，英國法院有專屬管轄權，因此，因本受託契約及因其產生或與其有關的任何非契約義務而產生或與之有關的任何法律訴訟或程序（「**訴訟程序**」）均須向英國法院提出。發行人及受託機構不可撤銷地將英國法院作為專屬管轄法院，並且放棄於該等法院之訴訟程序以最適法院或訴訟程序於不便法庭進行

等理由提出異議。

27. 副本

本受託契約及任何本受託契約之增補得以任何份數簽署並交付，其所有經簽署並交付之本受託契約及任何本受託契約之增補將對於本受託契約或任何本受託契約之增補之當事人構成一份相同之契約，並得以簽署及交付副本之方式簽訂契約。

28. 1999 年契約（第三方權利）法

非本受託契約之一方當事人依 1999 年契約（第三方權利）法並無執行本受託契約任何條款之權利，惟此並不影響第三方於該法律外其他既存或可適用之權利或補償。

茲證明，本受託契約業經發行人及受託機構於第 1 頁所載日期簽署並交付。

附件 1

全球公司債憑證之形式

本全球公司債憑證未依經修訂之 1933 年美國證券法（「美國證券法」）或任何州立證券法登記，發行人亦未依經修訂之 1940 年美國投資公司法（「1940 年法案」）登記為「投資公司」。本全球公司債憑證及其任何利益或參與均不得再發行、出售、讓與、移轉、質押、設定負擔或以其他方式處分，除該等交易豁免證券法的登記規定或不受證券法登記規定之拘束，且屬發行人毋須依 1940 年法案進行登記之情況。

國際證券識別碼：XS1401778813

登記號碼：_____

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

（依德國法律設立並依新加坡法律登記）

全球公司債憑證

表彰

美金 33,500,000 元 3.00%2022 年到期之本公司債

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行（「發行人」）茲此證明，於本全球公司債憑證發出日期，DB Nominees (Hong Kong) Limited（作為 Euroclear Bank SA/NV（「Euroclear」）及 Clearstream Banking S.A.（「Clearstream, Luxembourg」）共同存託機構之名義所有人）為登錄於登錄機構本金總額美金 33,500,000 元之發行人上述合法發行之本公司債（「本公司債」）之持有人。本全球公司債憑證所稱條件（或其中任何一項條件）係指下述受託契約附件 2 第 2 部分所載之條件。條件中定義之詞彙及用語於本全球公司債憑證中具有相同含義。本全球公司債憑證之發行受條件及發行人與兆豐國際商業銀行股份有限公司（擔任本公司債持有人的受託機構）（「受託機構」）於 2016 年 5 月 5 日簽訂之受託契約拘束。

發行人，依條件及受託契約之規範承諾，當根據條件及受託契約本全球公司債憑證所表彰的本公司債全部或部分於 2022 年 5 月 5 日及/或較早日期到期而須償還時，將向本全球公司債憑證登記持有人支付依條件應於該等日期給付的本公司債款項。發行人亦承諾會就本全球公司債憑證所表彰的流通在外之本公司債之本金支付利息（如有）（按條件及受託契約的規定計算及支付）以及根據條件及受託契約規定應付的任何其他款項。本公司債到期時但在支付到期款項前，本全球公司債憑證登記持有人應於登錄機構指定辦公室（地址為 52/F, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, West Kowloon, Hong Kong）或發行人所指定並經受託機構核可之其他辦公室兌回本全

球公司債憑證。

各應付款項須支付予於付款日期前一清算系統營業日營業時間結束時記錄於登錄機構的人士或按該等人士的指示支付。「清算系統營業日」指相關清算系統營運的日子。

若本全球公司債憑證所表彰之任何本公司債被贖回、購買或註銷，則發行人或其代表須將贖回、購買或註銷（視情況而定）的詳情記錄於本全球公司債憑證附件，且登記人或其代表須在記錄贖回、購買或註銷（視情況而定）詳情的該附件空白處簽名。若本公司債被贖回、購買或註銷，則本全球公司債憑證及其登記持有人所持本公司債之在外流通本金金額將按被贖回、購買或註銷本公司債的本金金額調減。發生上文所述贖回、購買或註銷交易後或下文提及的兌換交易後，本全球公司債憑證及其登記持有人所持本公司債的未償還本金金額將以本全球公司債憑證附件第四欄最近記錄的在外流通本金金額為準。

本全球公司債憑證表彰之本公司債僅可按照本全球公司債憑證所載條文及 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 的規則與操作程序並依其規定轉換及轉讓。

若本全球公司債憑證表彰之的全部或部分本公司債經轉換為實體公司債憑證（僅可在條件所載的少數情況進行轉換），則發行人或其代表須將轉換詳情記錄於本全球公司債憑證附件第三欄，且登錄機構或其代表須在記錄轉換詳情的該附件空白處簽名，其後，本全球公司債憑證及其登記持有人所持本公司債的在外流通本金金額須按經轉換之本金金額調增或調減（視情況而定）。

本全球公司債憑證應僅於下述所載之條件發生時始全部（而非部分）轉換為實體公司債憑證。因該等轉換所發行之實體公司債憑證將為記名式，編有序號，面額為美金 10,000 元及其超過之整倍數，並以本契約附件二第一部份所載之格式或大致相同的格式作成。

如 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg（如適當）通知發行人其不願或無法繼續擔任本全球公司債憑證之結算系統，且於各該情況下，發行人未於自 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 收受該等通知之 90 日內指派經受託機構核可之繼任結算系統，本全球公司債憑證將（免向持有人收取費用）全部（而非部分）得轉換為實體公司債憑證。上開情事一旦發生，本全球公司債憑證之持有人（依帳戶持有人之指示行事）得向發行人發出其擬於通知中所載之轉換日（定義如下）當日或其後將本全球公司債憑證轉換為實體公司債憑證之通知。

於轉換日當日或其後，本全球公司債憑證持有人得向登錄機構或登錄機構指示之人兌回本全球公司債憑證。轉換本全球公司債憑證時，發行人將交付或促使交付，相同本金總額之經合法簽署並認證之實體公司債憑證。

「轉換日」係指請求轉換通知中所載之日，該日不得早於該等通知發出之日並應為登錄機構所指定之辦公室所在城市銀行之營業日，惟於本金、溢價（如有）或本公司債相關之利息到期日前之 15 個曆日之期間，登錄機構不會將本公司債之所有權登記於 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 指定之人以外之人。

除下段另有規定外，在按上文所述將本全球公司債憑證表示的本公司債悉數轉換為受託契約附件 2 第 1 部分所述實體公司債憑證前，本全球公司債憑證登記持有人有權享有其猶如實體公司債憑證登記持有人時享有的一切權益。

在受託契約的規範下，現時於 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 的紀錄中列為享有本全球公司債憑證所表彰本公司債特定本金的人士（在此方面，Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 就計入任何人帳戶之本公司債本金金額出具的任何憑證或其他文件，凡無明顯錯誤，一律視為作任何用途的最終文件並具有拘束力）在所有方面（本公司債本金、溢價（如有）及利息的支付除外。在此方面，按照本全球公司債憑證及受託契約的條款，本全球公司債憑證登記持有人將視為該本金的持有人）均將視為該本公司債本金的持有人。

在所有本公司債均由本全球公司債憑證表彰且本全球公司債憑證乃代表 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 持有期間，如需向本公司債持有人發出通知，可將相關通知傳送予 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg，然後由其轉交相關帳戶持有人，而毋須依條件 12 發出公佈，惟本公司債在櫃檯買賣中心（定義詳見受託契約）上市期間，該通知辦法須經櫃檯買賣中心同意。透過此辦法發出的任何通知均將視為於相關通知送達 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg（視情況而定）後次日獲本公司債持有人接收。

雖然本公司債持有人所持本公司債由本全球公司債憑證表彰，但若本公司債持有人需要發出通知，可以主付款代理人與 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg（視情況而定）核准的形式透過 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg（視情況而定）向主付款代理人發出通知。

相關日期（定義詳見條件 7）起 10 年後（針對本金與溢價）及 5 年後（針對利息），相關方將無權向發行人提出有關本全球公司債憑證所表彰本公司債的本金或溢價與利息的索償。

本全球公司債憑證所稱 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 須視為包括受託機構核可之任何其他清算系統。

任何人均無依 1999 年契約（第三方權利）法並執行本全球公司債憑證任何條款之權利，惟此並不影響第三方於該法律外其他既存或可適用之權利或補償。

本全球公司債憑證及其所生或有關之任何非契約義務均適用英國法律，並依英國法律解釋。凡與本全球公司債憑證及其產生或與其相關的任何非契約義務有關的事項，發行人均接受英國法院的專屬司法管轄。

本全球公司債憑證經登錄機構德商德意志銀行股份有限公司香港分行認證後方為有效。

茲證明，發行人已授權以其名義簽署本全球公司債憑證。

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

簽署人：.....

（經合法授權）

簽署人：.....

(經合法授權)

於 2016 年 5 月 5 日發行

憑證之認證

經正式認證，本全球公司債憑證無追索權、擔保或附加責任。

.....

經合法授權

代表

德商德意志銀行股份有限公司香港分行（登錄機構）

附件

在外流通本金金額

已經 (i) 將全球公司債憑證轉換為實體公司債憑證 (僅在條件所規定的少數情形下)，(ii) 支付有關全球憑證的任何贖回金額及/或 (iii) 撤銷全球公司債憑證的權益，以至於在外流通本金金額與在第四列中的最後一個項目中的金額相同：

日期	全球公司債憑證 在外流通本金增 加或減少之金額	全球公司債憑證在外 流通本金金額增加/減 少之原因 (初次發 行、註銷、贖回或給 付)	於該等增加/減 少後之全球公 司債憑證在外 流通本金金額	登錄機構或代表 登錄機構之註記
----	-------------------------------	---	---------------------------------------	--------------------

附件二
實體公司債憑證之形式及本公司債條件
第一部分
實體公司債憑證之形式

[0,000/00,000]	XS1401778813	[系列]	[編號]
----------------	--------------	------	------

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

（依德國法律設立、於法蘭克福商業登記機構註冊編號為 HRB30 000 之有限責任公司，並為依新加坡公司法註冊的外國公司，得於新加坡營運）

美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債

本公司債係依發行人與擔任該等本公司債持有人之受託機構之兆豐國際商業銀行股份有限公司於 2016 年 5 月 5 日簽署之受託契約（「受託契約」）構成之經合法授權本公司債系列之一，發行面額為美金 10,000 元，本金總額為美金 33,500,000 元。

特此證明

為上述本公司債中一本公司債之登記持有人，該等本公司債面額為美金 10,000 元（美金壹萬元整）；其應於付息日（如本實體公司債憑證背面記載之條件 4 所定義）——每年 5 月 5 日或最接近之日（或依本實體公司債憑證背面記載之條件，應償還下述本金總額之更早之日）——獲償下述金額的本金：

美金[]元（美金[]元整）

及應支付的溢價和其他應付款（若存在），惟應遵守上述條件和受託契約中的規定。

根據上述條件和受託契約之規定，在每個付息日，均應按照 3.00% 的年利率對上述本金的每年應付額支付應付利息。

茲證明本公司債業經發行人之代表簽署。

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

簽署人：.....

(經合法授權)

簽署人：.....

(經合法授權)

2016年[]

憑證之認證

經正式認證，本公司債無追索權、擔保或附加責任。

.....
經合法授權

代表

德商德意志銀行股份有限公司香港分行 (登錄機構)

轉讓表

針對已獲價值，簽署人在此出售、出讓及轉讓予

.....
.....
.....

(請印刷或輸入受讓人的名字和地址(包括郵遞區號))

本公司債的本金美金[]元及其項下的所有權利，並特此不可撤銷地指派和委任.....為其代理人，全權代理在德商德意志銀行股份有限公司香港分行備存的登記簿上登記的本公司債上述本金的轉讓。

簽名.....
.....

日期：..... [20年]

注意：

1. 本轉讓表必須附有條件可能規定的文件、證據和資訊，必須由轉讓人親筆簽署。若轉讓人是公司，則必須蓋其公章或由兩名獲書面正式授權的高階主管親筆簽署，若是由兩名獲書面正式授權的高階主管親筆簽署，則必須連同授權文件向上述高階主管提供本轉讓表。
2. 本轉讓表上的簽名必須與本公司債票面的名稱完全一致，不得有修改、增補或任何形式的改變。

第二部分

本公司債條件

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行（「發行人」）所發行美金 33,500,000 元 3.00% 西元 2022 年到期之公司債（「本公司債」，在該等條件中，除前後文另有要求外，應包括根據條件 16 追加發行、與本公司債組成一單一公司債系列之任何其他債券）係依發行人及擔任本公司債持有人之受託人之兆豐國際商業銀行股份有限公司（「受託機構」，包含該等本公司債持有人（「本公司債持有人」）之繼任受託人）於 2016 年 5 月 5 日簽訂之受託契約（包括隨時修訂或增補，「受託契約」）所構成。

該等條件之說明包括受託契約之詳細規定及定義之摘要，並受受託契約之詳細規定及定義所拘束。本公司債持有人得於正常營業時間於當時受託機構之註冊辦公室（於本公司債發行日，於中華民國臺灣臺北市吉林路 100 號 11 樓）及各該代理行之指定辦公室查閱受託契約及於 2016 年 5 月 5 日由發行人、德商德意志銀行股份有限公司香港分行（「主付款代理人」）、德商德意志銀行股份有限公司香港分行（「登錄機構」）、其他代理行機構及受託機構簽署之代理契約（包括隨時修訂或增補，「代理契約」）之複本。本公司債持有人就其所適用之受託契約及代理契約之規定之享有所有利益，受其拘束，並被為已知該等規定。

1. 形式、面額和所有權

1.1 形式和面額

本公司債為記名式，發行面額為美金 10,000 元（即一張本公司債之「本金金額」）。債券憑證（每一份債券憑證，「實體公司債憑證」）將就本公司債持有人所登記持有之本公司債發給該本公司債持有人。各該實體公司債憑證將以識別碼連續編號，該等識別碼將記錄於相關實體公司債憑證及本公司債持有人登記簿，發行人將促使登錄機構保存該登記簿。

1.2 所有權

本公司債之所有權於本公司債持有人登記簿登記後方得移轉。就任何目的而言（不論本公司債是否逾期、不論是否就所有權、信託或任何利息為通知、亦不論實體公司債憑證是否有任和文字說明或遭竊或遺失），任何本公司債持有人將（除法律另有規定外）被視為該等本公司債之絕對所有人，且任何人均不會因被視為絕對所有人而承擔任何責任。於該等條件中，**本公司債持有人及（與本公司債相關時）持有人係指其姓名登記於本公司債持有人登記簿之人。**

2. 本公司債之轉讓及實體公司債憑證之發行

2.1 轉讓

本公司債得透過向登錄機構或任何代理行之指定辦公室交存該本公司債之實體公司債憑證（應妥善填寫背面之轉讓表並簽名）進行轉讓。全球普通公司債憑證所表彰之本公司債僅能依 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg（合稱「結算系統」）及/或依由發行人、付款代理人及受託機構核可之的任何其他繼任結算系統當時適用之規則及程序進行轉讓。

2.2 新實體公司債憑證之交付

於登錄機構或相關行收受於相關實體公司債憑證之背面填寫完整之轉讓表後之5個營業日內，各該因本公司債轉讓而發行之新實體公司債憑證將以未投保之信件寄送至轉讓表中載明之地址，風險由本公司債持有人承擔。為本條件之目的，營業日係指因本公司債之轉讓而向其交存實體公司債憑證之代理行指定辦公室所在城市銀行之營業日。

如僅轉讓一部而非全部之已發行實體公司債憑證之本公司債，則在登錄機構或相關代理行收受原始實體公司債憑證後之五個營業日內，關於未經轉讓之本公司債之新實體公司債憑證將以未投保之郵件寄送至本公司債持有人登記簿上之持有人地址或轉讓表中載明之地址，風險由未經轉讓之本公司債持有人承擔。

2.3 手續免費

透過或代表發行人或任何代理機構進行的本公司債轉讓登記均為免費，但若上述轉讓需要繳納稅費或其他政府費用（或發行人或任何代理機構可能會要求繳納賠償金），則需要支付該等費用。

2.4 閉鎖期

在該本公司債的本金、溢價或利息支付到期日前十五天內，本公司債持有人均不得請求本公司債轉讓之登記。

2.5 規則

所有本公司債之轉讓及本公司債持有人登記簿之登錄將依代理契約附件關於本公司債轉讓之詳細規則進行。發行人如經登錄機構及受託機構之事前書面同意，得變更該等規則。現行規則之複本將由登錄機構（免費）寄送予索取該規則之本公司債持有人。

3. 順位

本公司債係為發行人之無擔保及非次順位債務，本公司債之間並無任何優先權且順位相同，並與發行人現在或將來之所有其他在外流通之無擔保及非次順位債務順位相同，惟法律規定順位優先者除外。

4. 利息

4.1 利率及付息日

本公司債將自 2016 年 5 月 5 日起（含當日）按 3.00% 之年利率計息，於每年 5 月 5 日（「付息日」）支付。2017 年 5 月 5 日將首次支付完整年度之利息。

4.2 應計利息

除於合法提示時本公司債本金被不當保留或拒絕支付，或除支付有其他違約情事（於該等情況，將依受託契約之規定繼續計息）外，自各該本公司債應贖回之日（含當日）起，各該本公司債將不再計息，。

4.3 計算截期利息

於須計算期間少於一年之利息時，應以年為 360 日，共 12 個月，每個月 30 日之基礎計算之，在不完整之月份的情形，計算所經過之日數係以一個月 30 日為基

礎。

5. 支付

5.1 本公司債之款項支付

本金和利息將透過轉款至本公司債持有人登記帳戶的方式進行支付，或若本公司債持有人沒有登記帳戶，則透過向本公司債持有人的註冊地址郵遞一張美金支票，供本公司債持有人向可處理美金交易的銀行取款。本金和溢價（若存在）及在非付息日應付的利息，將僅能透過在任何代理機構的指定辦公室交還相關實體公司債憑證才能予以支付。付息日的應付利息將在相關付息日的十五日前（「基準日」）營業時間結束前，支付給本公司債持有人登記簿中的持有人。

在本條件中，本公司債持有人的**登記帳戶**指其持有或代表其持有的，在可處理美金交易的銀行開立的美金帳戶，該帳戶的詳細資訊在營業時間結束前便記錄在本公司債持有人登記簿上（如果是本金和溢價（若存在）及在非付息日應付的利息，則在付款到期日之前的第二個營業日（如下定義）的營業時間結束前；如果是付息日當天的應付利息，則是在相應登記日期的營業時間結束前），而本公司債持有人的**註冊地址**是指當時記錄在本公司債持有人登記簿上的地址。

5.2 依所適用法律所為支付

在不違反條件 7 之前提下，本公司債之本金及利息之支付於任何情況均應遵守任何支付地所適用之財政或其他法律及規則。

5.3 無手續費

依本條件進行支付時，不會對本公司債持有人收取任何手續費或費用。

5.4 於營業日之支付

透過轉帳向登記帳戶進行支付時，將（於到期日，若當日非營業日（定義如下），則於到期日後第一個營業日）啓用支付指令，透過支票進行支付時，支票將於付款到期日前一個營業日寄出；或者稍遲，在對本金和溢價（若存在）或非付息日應付的利息進行支付時，將於向代理機構的指定辦公室交還相關實體公司債憑證時的營業日進行支付。

若到期日非營業日，或本公司債持有人未按時交還實體公司債憑證（若有要求），或根據本條件規定需寄出的支票於付款到期日後到達，則本公司債持有人無權就延期獲得到期金額而於到期當日後收取任何利息或其他費用。

於本條件中，**營業日**係指紐約、臺北、倫敦及新加坡之商業銀行營業之日（除周六或周日），及，如須提示實體公司債憑證，則應包括提示實體公司債憑證之地之營業日。

5.5 部分支付

若本公司債的到期本金、溢價（若存在）或利息未得到全額支付，登錄機構將對本公司債持有人的登記進行標註，記錄實際支付的本金、溢價（若存在）或利息金額。

5.6 代理機構

初始代理行名稱及其初始指定辦公室如條件末所載。發行人保留權利（如經受託機構事前書面核准）得隨時變更或終止委任代理行之權利，亦有權任命額外的或其他代理行，惟：

- (a) 應隨時設有一名主付款代理人；
- (b) 如本公司債獲准於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（「櫃檯買賣中心」）上櫃買賣及櫃檯買賣中心之規則有所要求，櫃檯買賣中心之規則可能規定應於其指定之地之辦公室應隨時設有一名付款代理人；及
- (c) 一名登錄機構。

發行人應依條件 12 及時向本公司債持有人發出終止或委任通知及指定辦公室的任何變更通知。

6. 贖回及購買

6.1 到期贖回

除非按照下列情況已進行贖回、購買或註銷，否則發行人將於 2022 年 5 月 5 日贖回本公司債的本金金額。

6.2 購買

發行人可隨時以任何方式、任何價格購買本公司債。

6.3 註銷

所有由發行人或代表發行人 (a) 贖回或 (b) 購買的本公司債均將即時註銷，相應地亦不會被再次發行或發售。

7. 稅項

所有與本公司債有關、由發行人進行或代表發行人進行的付費不應扣繳或扣除任何現有或未來稅負、稅費、估計稅額或任何性質的政府收費（「稅負」），不論此等稅收或收費是由德國或新加坡或轄下任何政治機構分支或有權徵稅的機構徵收或代表上述國家或機構徵收，除非上述稅收收費的扣繳或扣除為法律要求的。

8. 追訴

與本金和利息相關的索償應在相關日期後 10 年（就本金而言）和 5 年（就利息而言）內提出。在本條件中，**相關日期**指支付首次到期日，但若代理機構或受託機構於到期日當日或之前未收到應付金額全額款項，則指發行人按照條件十二向本公司債持有人正式發出通知要求其全額支付的當日。

9. 違約事件

9.1 違約事件

在發生下列任何事件（「違約事件」）的情況下，受託機構有權自行決定向發行人發出本公司債到期的通知，且若持有至少四分之一已發行在外流通本公司債本

金金額的持有人書面要求，或本公司債持有人特別決議中有規定（應使其獲取足夠的賠償）（但若發生下列（b）到（d）條中所述情況，受託機構應向發行人發出書面通知，確認依受託機構之意見，該情況將對本公司債持有人產生重大利益損害），受託機構應向發行人發出本公司債到期的通知，本公司債應相應即時到期，並連同受託契約中規定的利息償還本金金額：

- (a) 發行人無法於相關到期日後三十日內支付本金或利息；或
- (b) 發行人無法按時履行本公司債產生的任何其他義務，且無法履行義務的情況持續至受託機構收到本公司債持有人發出的通知的六十日後；或
- (c) 發行人宣佈其無力履行其財務義務或中止支付；或
- (d) 德國或新加坡法庭對發行人啓動破產程序。

若行使宣佈本公司債到期的權利前，導致需行使宣佈本公司債到期之權利的情況已妥善解決，則應中止行使該權利。

10. 執行

10.1 若受託機構認為有利於執行受託契約及本公司債，則受託機構可隨時自行決定且無需事先通知，對發行人採取必要程序，但受託機構並無義務採取此等程序或任何其他與受託契約或本公司債有關的行動，除非（a）本公司債持有人特別決議中有規定或持有至少四分之一已發行在外流通本公司債本金金額的持有人書面要求，及（b）應獲取足夠賠償。

10.2 本公司債持有人無權直接對發行人採取程序，除非受託人無法在合理時間內及此後一段時間內採取此等必須進行的程序。

11. 置換實體公司債憑證

若任何實體公司債憑證遺失、被盜、殘缺、污損或毀損，可到登錄機構指定辦公室進行置換，申請人需支付與置換憑證相關的費用，並按照發行人提出的合理要求提供證明及賠償。若實體公司債憑證殘缺或污損，進行置換前必須先交還實體公司債憑證。

12. 通知

12.1 給本公司債持有人的通知

根據以下段落，於本公司債在櫃檯買賣中心上櫃期間，且若櫃檯買賣中心之規則有規定，則所有關於本公司債的通知應於櫃檯買賣中心指定之網站（<http://mops.twse.com.tw>）公告。任何該等通知將被視為在首次發佈時送達。如若以上提及的公告不可行，通知將以另一種形式發出，且如獲受託機構同意，通知將被視為在當日送達。

直到發佈任何實體公司債為止，如表彰本公司債的全球公司債憑證係代表 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 持有，即可將在報紙上發佈公告替代為 Euroclear 及 Clearstream, Luxembourg 的通知傳送，以由此透過通知與本公司債持有人進行溝通，且只要任何本公司債於櫃檯買賣中心上櫃，及櫃檯買賣中心的規

則允許，發行人可將相關通知發送給櫃檯買賣中心作為與本公司債持有人的溝通，以此代替在以上段落提及的櫃檯買賣中心指定的網頁上發佈通知。任何該等通知應被視為在通知發送給相關結算系統之日起第七日發送至本公司債持有人。

13. 替任

13.1 替任

受託機構可在未經本公司債持有人同意的情況下，與發行人協議委任其他任何公司或發行人的分行（「替任債務人」）接替發行人（或據此條件替換任何此前的替代者），按本公司債和受託契約成為主要債務人，惟須遵守以下規定：

- (a) 替代債務人應承擔一切與本公司債相關或相應產生的費用；
- (b) 替代債務人擁有一切必要授權，並可以本契約要求的貨幣來向主付款代理人轉讓履行本公司債所生支付或交付義務需給付之所有金額；
- (c) 若替代債務人為另一家公司（而非發行人的分行），發行人應不可撤銷地及無條件地擔保替代債務人應支付給各本公司債持有人的本公司債相關費用；及
- (d) 發行人或替代債務人（視情況而定）已經取得或完成一切必需的政府核准、申請或註冊登記。

變更日期載於該通知中，惟通知發出之前不能做出任何變更。

14. 通知

任何與該替任相關的通知應根據條件十二發佈。

15. 引述之變更更改

如果出現任何替代，則在本條件中凡引述發行人，自替代出現之後應視為引述替代債務人；凡引述發行人因稅收目的的居所地國或住所地國，自替代出現之後應視為引述替代債務人因稅收目的的居所地國或住所地國。另外，如果出現任何替代，則除引述替代債務人外，應視為已包括在條件九中若因發行人據條件十三點一提供的擔保義務而對發行人的另一引述。

16. 本公司債持有人的會議、修改、放棄及授權

16.1 本公司債持有人的會議

受託契約訂明本公司債持有人可召開會議商討任何影響其利益的相關事件，包括藉特別決議對任何條件或受託契約的規定所進行的修改或廢除。任何關於通過一項特別決議的會議法定人數為出席人士中持有或代表本公司債本金金額佔當時已發行的本公司債本金金額超過 50% 的一人或多人，或持有或代表本公司債本金金額佔該會議的任何延期會議中出席人士所持有或代表之本公司債本金金額超過 50% 的一人或多人。但若在任何包含對條件及受託契約相關規定的修改或廢除的會議，通過一項特別決議的必要的法定人數將為持有或代表本公司債本金金額佔當時已發行本公司債本金金額不少於四分之三的一人或多人，在任何該會議的

延期會議中，則為不少於四分之一。在本公司債持有人舉行的任何會議中通過的特別決議將對所有本公司債持有人具有約束力，無論其是否出席會議。

16.2 修改、放棄、授權和決定

受託人可在未經本公司債持有人的同意下，接受任何關於對條件或受託契約規定的違反或擬違反的修改、放棄或授權，或在未經上述同意下，決定任何違約事件或潛在違約事件（參受託契約之定義）不應被視為違約事件或潛在違約事件（前提為依受託機構之意見，該事件並不會對本公司債持有人產生任何實質的利益損害），或可在未經上述同意下，接受其認為是正式的、次要的或技術上的修改或修正任何明顯的或已證實的錯誤。

16.3 受託機構應顧及作為一個整體的本公司債持有人之利益

在行使信託、權力、職權和自由裁量權（包括但並不限於任何修改、放棄、授權、決定或替換）時，受託機構應顧及作為一個整體的本公司債持有人的基本利益，但在任何情況下不應顧及個別本公司債持有人（無論數量多少）的任何利益，尤其但並不限於，不應顧及行使該等權利和權力時對個別本公司債持有人（無論數量多少）因出於任何目的定居於任何特定領土或任何政治分區（或受制於或與其管轄權相關）所產生的後果，並且受託機構無權要求，且任何本公司債持有人也無權向發行人、受託機構或任何他人索取與在個別本公司債持有人行使該等權利和權力所產生的任何稅收後果相關的任何擔保賠償或費用支付。

16.4 給本公司債持有人的通知

根據條件十二，任何修改、廢除、放棄、授權、決定或替代應對本公司債持有人具有一定約束力，除非受託機構另有規定，任何修改或替換應盡快由發行人向本公司債持有人發出通知。

17. 受託機構擔保賠償及與發行人訂立合約

17.1 受託機構擔保賠償

受託契約載明有關受託機構擔保賠償及免責條款，包括免除其在獲取足夠賠償前提起訴訟的義務之規定。

17.2 受託機構與發行人訂立合約

尤其，受託契約亦載明受託機構擁有以下權利：(i)與發行人交易，並作為任何其他發行人發行的、擔保的或與發行人相關證券的持有人的受託機構，(ii)行使與本公司債持有人的利益無關的交易或託管關係下的權利，履行與本公司債持有人的利益無關的交易或託管關係下的義務與職責，(iii)保留任何上述交易或託管關係下獲取的利益或收到的金額，且無需為此負責。

18. 追加發行

於收受的中華民國內相關主管機關（包括但並不限於櫃檯買賣中心）之所有必要法規核准及上櫃核准後，發行人得未經本公司債持有人同意，隨時創造或追加下列公司債或債券（無論為記名式或不記名式）：(a)該等公司債或債券於各方面（或除首次支付利息以外之各方面）為同一順位，並與受託契約或其他增補契約所

構成之再外流通在外任何系列之公司債或債券（包括本公司債）合併為單一系列合併為單一系列，(b)依發行人於發行時決定之順位、利息、轉換、贖回或其他條款。就將與受託契約或任何增補契約下的任何在外流通任何系列之公司債或債券（包括本公司債）合併構成單一系列追加發行公司債或債券，應由受託契約之增補契約構成。任何其他新發行的公司債或債券得（經受託機構同意）由受託契約之增補契約構成。受託契約載有受託機構可決定本公司債持有人及其他系列之公司債或債券持有人召開單一會議之規定。

19. 準據法及服從司法管轄權

19.1 準據法

受託契約、本公司債及代理契約以及受託契約、本公司債及代理契約所生或有關之任何非契約義務應以英國法律為準據法，並依英國法律為解釋。

19.2 英國法院之管轄權

英國法院對於受託契約、本公司債及任何因受託契約與本公司債所生或相關之任何非契約義務所產生或與之相關之任何爭議有專屬管轄權。據此，任何因受託契約、本公司債及受託契約與本公司債所生或與之相關的任何非契約義務所產生或與之相關之法律訴訟或程序（「司法程序」）得於英國法院進行審理。各該發行人、受託機構及本公司債持有人不可撤銷地將英國法院作為專屬管轄法院，並且放棄於該等法院之司法程序以最適法院或司法程序於不便法庭進行等理由提出異議。

20. 第三方權利

依《1999年契約（第三方權利）法》，未授予任何人執行本公司債之權利，惟此並不影響第三方於該法律外其他既存或可適用之權利或補償。

主付款代理人

德商德意志銀行股份有限公司香港分行

地址：Level 52, International Commerce Centre

1 Austin Road West Kowloon, Hong Kong

登錄機構

德商德意志銀行股份有限公司香港分行

地址：Level 52, International Commerce Centre

1 Austin Road West Kowloon, Hong Kong

及/或發行人於經受託機構核可及通知本公司債持有人後得隨時指定之其他主付款代理人及登錄機構及/或指定辦公室。

附件三

本公司債之登記及轉讓

1. 發行人應始終確保登錄機構於經受託機構同意之地點留存一份登記簿，登記隨時已發行在外流通本公司債金額及本公司債發行日期及後續的任何本公司債所有權轉移及變更及本公司債持有人姓名地址變更等資訊。受託機構及本公司債持有人或其中任何本公司債持有人及受託機構或其授權的任何個人可於辦公時間內的所有合理時間檢查登記簿及取得登記簿副本或登記概要。若發行人認為合適，可於特定時間段內對登記簿進行特定次數的關閉(任一年內關閉總時間長度不超過 30 天)。
2. 登記每張本公司債時，應輸入一個識別序號。
3. 若轉讓人親筆簽署本公司債上所批註的轉讓表，則可轉讓該本公司債，若轉讓人是公司，則轉讓表需蓋其公章或由兩名獲書面正式授權的高階主管親筆簽署。
4. 需轉讓的本公司債必須連同完整填寫並按規定簽署的、本公司債背面之轉讓表遞送至登錄機構指定辦公室進行登記，且必須附有條件所要求的相關文件、證據和資訊及發行人可能合理要求的其他證據，證明轉讓人的資格或其轉讓本公司債的權利，若轉讓表由其他人代表轉讓人簽署或轉讓表由公司高階管理人員簽署，亦須提供證明相關人士資格或轉讓本公司債的權利的文件、證據和資訊。
5. 發行人應視已去世本公司債持有人的執行人或管理人（非若干共同持有人之一）以及在世共同本公司債持有人（若一名或多名共同本公司債持有人去世）為相關本公司債的所有權人。
6. 若本公司債持有人去世或破產，因此持有本公司債的任何人應提供相關證據，證明其有權根據本條款規定處理其所有的本公司債，或根據發行人要求登記成為相關本公司債持有人，或按照先前有關轉讓的規定對相關本公司債進行轉讓。發行人有權自行保留本公司債任意應付金額，直至有權持有本公司債的人士按照上述規定進行登記或完成本公司債轉讓。
7. 除非本公司債持有人另有要求，本公司債持有人應有權接受與其全部持有本公司債相關的唯一實體公司債憑證。
8. 除非另有指示，本公司債共同持有人僅可獲取一份其共同持有本公司債的實體公司債憑證，該憑證將發送至該共同本公司債登記的首位共同本公司債持有人。
9. 若本公司債持有人轉讓其持有本公司債的部分，應向該持有人發送其持有本公司債結餘的實體公司債憑證，不收取額外費用。
10. 發行人不應向本公司債持有人收取任何持有本公司債登記費用，或任何本公司債轉讓或發行費用，或向登錄機構指定辦公室寄送的費用，或向本公司債持有人提供的特定地址郵寄的費用。若任何有權收受實體公司債憑證的本公司債持有人希望將實體公司債憑證發送至登錄機構指定辦公室以外的其他地方，其應向登錄機構遞交書面申請，風險及（除非郵寄至本公司債持有人提供的特定地址，否則）費用由其本人負擔。

就任何目的而言，所有人士均應在任何時候，視本公司債的持有人（在可行法律許可的最大範圍內）為該本公司債的絕對所有人，不論任何人發出任何通知說明另一人有權、有資

格持有本公司債或擁有本公司債權益或就本公司債作出主張。發行人和受託機構毋須確保執行任何與本公司債相關的信託，亦毋須於登記簿登記任何信託之通知。發行人認可，其與本公司債原持有人或任何中間持有人之間的權益、抵銷或反訴，應與本公司債持有人無關。

附件 4

本公司債持有人會議規則

定義

1. 除前後文另有要求外，本附件所使用之下列用語應具有下述含義：

鎖定投票指示指一位付款代理人發佈的英文文件。在該文件中：

- (a) 已證明於鎖定投票說明所述日期，全球憑證或實體公司債憑證所表彰、透過於任一結算系統開立的帳戶持有的本公司債（排除相關的投票憑證已出具且尚未於該鎖定投票指示所述會議上行使該投票權憑證賦予的權利的本公司債）被鎖定於結算系統開立的帳戶中。除非下列事件之一發生，否則該等本公司債不會解除鎖定狀態：
 - (1) 該鎖定投票指示所述會議結束；及
 - (2) 經過付款代理人的同意，本公司債解除鎖定狀態，且付款代理人已根據第 3(E)段就鎖定投票指示的必要修訂通知發行人；
- (b) 已證實該等本公司債的各持有人已指示該付款代理人，相關人士應根據該會議作出的決議，以特定的方式行使被鎖定的本公司債之投票權，且該等指示在該會議召開前 48 小時至該會議結束或延期期間不可撤銷、不可修改；
- (c) 所存入、持有或被鎖定的本公司債本金總額按以下標準分成兩類：上述指示要求投票支持相關決議的；以及上述指示要求投票反對相關決議的。
- (d) 付款代理人根據該鎖定投票指示的規定，授權並指示該鎖定投票指示中指定的一人或數人（「投票代理」）根據上述第（c）條中所述指示行使本公司債之投票權；

結算系統係指付款代理人根據該鎖定投票指示的規定，授權並指示該鎖定投票指示中指定的一人或數人（「投票代理」）根據上述第（c）條中所述指示行使本公司債之投票權；

合資格人士係指下列有權參加會議並於會議上投票之人：未透過任何結算系統開立的帳戶而持有實體形式之本公司債的人；

- (a) 任何投票權憑證的持有人；
- (b) 任何鎖定投票指示中指定的投票代理；及
- (c) 未透過任何結算系統開立的帳戶而持有實體形式本公司債的人所指定的投票代理；

特別決議係指依本受託契約之規定合法召開的會議上由在場至少四分之三之合資格人士舉手表決通過的、或（如果正式要求進行投票表決）獲得投票表決中不少於四分之三票數的決議；

普通決議係指：

- (a) 普通決議指根據本受託契約的規定合法召開的會議上由在場絕對多數的合資格人士舉手表決通過的、或（如果正式要求進行投票表決）獲得投票

表決中簡單多數票數的決議；或

- (b) 本公司債持有人或其代表簽署的書面決議，且該等本公司債持有人持有的本公司債本金總金額不少於絕對多數。該等決議可包含於一份或多份格式相似的文件中，每份文件均由一位或多位本公司債持有人或其代表簽署；

投票權憑證指一位付款代理人發佈的英文文件。在該文件中：

- (a) 已證明於投票權憑證之日期，全球憑證或實體公司債憑證所表彰的、透過於任一結算系統開立的帳戶持有的本公司債（排除相關的鎖定投票說明已出具且尚未於該投票權憑證所述會議上行使該投票權憑證賦予權利的本公司債）被鎖定於一個結算系統開立的帳戶中。除非下列事件之一發生，否則該等本公司債不會解除鎖定狀態：
 - (1) 該投票權憑證所述會議結束；及
 - (2) 投票權憑證返還給開具該憑證的付款代理人；及
- (b) 投票權憑證的持有人有權參加與該投票權憑證所表彰之本公司債相關的會議，並行使投票權；

24 小時指的是 24 小時的時間段。在這 24 小時的時間中，位於相關會議舉行的地點及各付款代理人指定辦公室所在地（在這種情況下，不包括該會議舉辦的當天）的銀行全天或在一天中的部分時間段開放辦理業務。該時期應延伸一個，或如有需要，延伸多個 24 小時的時間段，直到如上述所言位於以上所有地點的銀行開放辦理業務的一天內全部或部分時間段均包含在內；且

48 小時指的是 48 小時的時間段。在這 48 小時的時間中，位於相關會議舉行的地點及各付款代理人指定辦公室所在地（在這種情況下，不包括該會議舉辦的當天）的銀行兩天內全部或部分時間段均開放辦理業務。該時期應延伸一個時間段，或如有需要，延伸多個 24 小時的時間段，直到如上述所言位於以上所有地點的銀行開放辦理業務的兩天內全部或部分時間段均包含在內。

為計算與會議相關的**完整工作日**的具體時間段，會議相關通知發出當日（或在延期會議的情況下，會議延期舉行當日）或是會議舉行當日不應納入考慮。

如上下文允許，此附件中提及到的所有**會議**，應包含任何相關的延期會議。

出席與投票的資格證明

- 2. 由全球公司債憑證或實體公司債憑證所表彰、透過於任一結算系統開立的帳戶持有的本公司債，其持有人可要求付款代理人根據第 3 段的條款發行投票權憑證和鎖定投票指示。

在第 3 段中，主付款代理人 and 所有付款代理人有權在毋須經過進一步詢問的情況下，依賴從結算系統中獲得的任何資訊或指示，並毋須就此依賴，向任何持有人或其他人士承擔任何損失、損壞、花費、索償或其他責任，亦無需為結算系統不能向主付款代理人 and 任何付款代理人傳遞資訊或指示負責。

在相關會議上，任何投票權憑證的持有人或在任何鎖定投票指示中載明的投票代理應被視為與該等投票權憑證或鎖定投票指示相關的本公司債的持有人。

投票權憑證和鎖定投票指示的出具程序以及投票代理

3. (A) 結算系統持有的全球公司債憑證和實體公司債憑證——投票權憑證

由全球公司債憑證所表彰或以實體形式發行並透過於任一結算系統開立的帳戶持有的本公司債，其持有人（不包括已根據第3(B)段，給予主付款代理人指示的本公司債）可透過向結算系統發出通知，促使關於該本公司債的投票權憑證的遞送，由此上述持有者於本公司債之利益將由一名指定的人士持有（「指定之人」）（無須為持有人本人），該人得收受投票權憑證，參加會議並於會議上投票。主付款代理人將於會議開始時或不久之前向指定人士提供相關投票權憑證，而該指定之人需出示持有人事先向結算系統通知的身份證明。為此，結算系統可規定其認為合適的身份證明（包括但不限於護照或駕駛證）。從結算系統收到由任何投票權憑證所表彰之本公司債本金金額通知，以及出具投票權憑證所需展示的身份證明的通知後，主付款代理人應於會議召開前至少 24 小時前，在無需進行下一步詢問的情況下，提供投票權憑證，而相關人員需要出示該通知相應的身份證明。

(B) 於結算系統持有的全球憑證和實體公司債憑證——鎖定投票指示

由全球憑證所表彰的，或實體形式，透過於任一結算系統開立的帳戶持有的本公司債（並未發行投票權憑證）的持有人可透過指示存放持有人本公司債利益的結算系統要求主付款代理人發行與本公司債相關的鎖定投票指示，從而使得該與本公司債相關的投票能在會議上就決議以特定形式投出。該指示應根據結算系統當時有效的規則提供。主付款代理人從結算系統收到指示，並收到已提供相關指示的本公司債本金金額以及與本公司債有關投票方式的通知後，應在無需進行下一步詢問的情況下，在會議召開之前至少 24 小時前，任命投票代理出席會議，並根據相關指示進行投票。

(C) 結算系統並未持有的實體公司債憑證——代理機構任命書

(i) 持有實體形式的，不透過於任一結算系統開立的帳戶持有本公司債的人，出具英文書面文件（「投票代理委任書」），且由該持有人簽署，或（若為法人）蓋上其公章或由代表公司的代理機構或公司正式授權的高階主管簽署後，並於相關會議規定時間至少 48 小時之前遞送至登錄機構的指定辦公室後，可任命任何人士（「投票代理」）代表其在任何會議上行事。

(ii) 任何依照上述第(i)條所任命的投票代理在此任命有效期間應在此會議上被視為與該任命有關本公司債的持有人，憑此，本公司債持有人因而不被視為持有人。

(D) 每份鎖定投票指示，按照受託機構的要求提供的、證明已代表相關付款代理人妥為執行各鎖定投票指示的證明文件（如應受託機構要求提供），及各投票代理委任書，應於會議（於該等會議上，該等鎖定投票指示或代理委任書指定的投票代理將行使投票權）召開前至少 24 小時，交由相關付款代理人或登錄機構（視具體情況而定）保存於受託機構同意的地點，否則該等鎖定投票指示或投票代理委任書不應被視為有效，除非在該等會議開始前，會議主席決定該等鎖定投票指示或投票代理委任書為有效。會議

開始之前，應將每份鎖定投票指示及投票代理委任書的副本交由受託機構保管，但受託機構不應因此被視為有義務調查或考慮該等鎖定投票指示及投票代理委任書中指定的投票代理的有效性及授權。任何根據鎖定投票指示或投票代理委任書進行的投票均為有效，儘管該等鎖定投票指示、投票代理委任書、相關持有人或相關結算系統（視具體情況而定）給出的對於投票的指示在投票之前被撤銷或修改，如果發行人未在會議（於該等會議上，該等鎖定投票指示或投票代理委任書應被執行）召開前 24 小時（若為鎖定投票指示）或 48 小時（若為投票代理），在其註冊辦公室（或受託機構為此目的而要求或同意的其他地點）收到相關付款代理人（若為鎖定投票指示）或相關持有人（若為根據第 3 (C) 段指派的投票代理）發出的、對於該等撤銷或修改的書面通知。

召開會議、法定人數與延期之會議

4. 發行人或受託機構可於本公司債尚未贖回時隨時召開會議，且發行人應在接獲不低於本公司債本金總額百分之十持有人簽名的英文書面要求後召開會議，若發行人未在七天內召開此類會議，受託機構或要求人可召開會議。無論發行人打算在何時召開任何此類會議，發行人應立即發給受託機構書面通知，通知需載明相關日期、時間與地點以及待處理業務的性質。應在受託機構以書面方式指定或核可的時間和地點舉行每場此類會議。
5. 應以英文製作通知內容，且應大致說明將在所召開會議中處理的業務性質，若遇有特別決議的情況，應在該通知內明確說明該決議的條款內容，或者完整說明若決議通過將會對持有人產生何等效果。此類通知應包括持有人可能用以安排取得待發行之投票權憑證或鎖定投票指示的相關方法說明，如情況適用，可指定代理機構。應郵寄通知副本給受託機構（除非會議乃由受託機構所召開）及發行人（除非會議乃由發行人所召開）。
6. 受託機構以書面方式所提名的人士（可以是但無需是持有人）應有資格擔任相關會議的主席，但若無此類提名，或者被提名者未在會議指定召開時間後的 15 分鐘內出席該會議，則應由出席的持有人從中遴選一位擔任主席，若無法選出主席，則發行人可指派一位主席。延期之會議的主席無需和決定延期之會議的主席為同一人。
7. 在任何此類會議中，有一或多名合乎資格者出席，並持有或代表總計不少於尚未贖回之本公司債百分之二十的本金總額（針對通過特別決議之目的除外），即應達成針對業務處理所要求的法定人數（包括通過普通決議），（除遴選主席以外）除非在開始處理相關業務時會議出席人數已達規定的法定人數，否則不應在任何會議上處理任何業務。若任何會議中的業務包括下列任何事項（僅依據條文第 18.2 條和第 19 條規定，當中任一事項必須經特別決議通過方得以生效），為通過特別決議，任何此類會議的法定人數應（依下列規定）有兩名或多名合乎資格者出席，或有持總計不低於在外流通本公司債本金總額的百分之五十者出席：
 - (i) 減少或取消或修改應付款金額，如狀況適用，則修改計算應付金額的方法或修改付款日期，若受託機構認為此類修改將導致金額增加則除外，或者如狀況適用，則修改計算本公司債任何相關資金或付息日的方法；
 - (ii) 變更本公司債規定應用以付款的貨幣（條件第 5.6 條允許的情況除外）；

- (iii) 變更通過特別決議的規定票數；
- (iv) 批准通過如第 19(i)與(j)段所述的任何此類計畫或企劃案或替代方案；和
- (v) 變更本附帶條件或第 9 段的附帶條件；

法定出席人數應為兩名或多名合乎資格者，並持有或代表不少於在外流通本公司債本金總額的四分之三。

8. 若在任何依持有者要求而召開之此類會議指定時間開始後的 15 分鐘內（或依主席決定但不超過 30 分鐘的較長時間），未達處理任何特殊業務所需的法定出席人數要求，則，依據且不偏袒要求法定出席人數之（如有任何）業務處理的情況下，應解散會議。在任何其他情況下，應將會議延期至下週的同一天（如該日為國定假日，則延至次一個上班日），於同一時間同一地點召開會議（若會議當中有特別決議被提出則除外，遇有特別決議之狀況，會議延期時間不應短於 14 個淨日數，亦不可超過 42 個淨日數，會議地點可由主席指定，或者在此類會議後由受託機構指定並核可。若在任何延期會議指定時間開始後的 15 分鐘內（或依主席決定但不超過 30 分鐘的較長時間），未達處理任何特殊業務所需的法定出席人數要求，則，依據且不偏袒要求法定出席人數之（如有任何）業務處理的情況下，主席可（需有受託機構許可）解散該會議或將會議延期，會議延期時間不短於 13 個淨日數（但並未限制淨日數的最長時間），會議地點可由主席指定，或者在此類會議後由受託機構核可，本條款規定應適用於所有進一步延期的此類會議。
9. 在任何延會會議上，有一或多名合乎資格者出席（無論其所持或所代表的本公司債總額為何）即（依據下列規定）構成法定人數，且應有權通過任何決議，並依據在要求法定出席人數之延會會議上經過妥善處理的所有事項而做出決定，若在任何延會會議中，針對業務處理的法定人數要求包括第 7 段附帶條件具體指列的任何事項，則法定出席人數應為二或多名合乎資格者，並持有或代表不少於未贖回本公司債本金總額的四分之一。
10. 應以同於發給普通會議通知的方式，發出當中具有特別決議事項之任何延會會議的通知，但可用 10 天取代第 5 段所規定的 21 天，且此類通知應說明規定的法定人數。依上述規定，無須發出任何延會會議通知。

在會議上執行業務

11. 在會議上所提出的每個問題，皆應立即以舉手投票方式決定。主席、發行人、受託機構或任何合乎資格者（無論其持有或代表的本公司債總額多寡）皆可要求進行投票（在宣布舉手投票結果之前或當時）。
12. 在任何會議中，除非正式要求舉行投票，否則主席所宣布的已決定、由絕對多數決定、無影響力或非由絕對多數決定的決議結果，應為事實的結論證明，無須記錄利於或不利於該決議的票數或投票比例。
13. 依據第 15 段的規定，在要求舉行投票的任何此類會議上，應按下列規定，按主席指示以此方式立即或延期舉行投票，且應視該投票結果為要求舉行投票之會議在舉行投票當日所做出的決議。除要求進行投票的臨時動議以外，投票要求不應阻礙針對任何業務處理的會議持續時間。
14. 倘任何此類會議與會者（且應由其指示）之同意，主席可要求改選主席、延後會

議時間並更改地點；除了可在延期發生後於延期會議上合法處理的業務外，不應在任何延期會議上處理任何業務。

15. 任何針對主席遴選或任何延會問題而在任何此類會議中提出的任何投票要求，應在會議中執行而不可延期。
16. 受託機構的任何董事或高階主管，其律師與財務顧問，發行人的任何董事或高階主管，其律師或財務顧問，任何付款代理人的任何董事或高階主管，以及經受託機構授權行事的任何其他人士，皆可參加並在任何會議上發言。除上述規定以外，任何人士皆不應具有出席會議或發言的資格，且除非該人為合乎資格者，否則也不應有任何人士具備在何會議上投票的資格。任何人士皆無資格在已贖回、非屬條文第一條內「在外流通」定義附加條款效力範圍內之本公司債的任何相關會議上投票。
17. 在任何會議上：
 - (a) 針對舉手投票，每位出席的合乎資格者皆有一票；且
 - (b) 針對投票投票，每位出席的合乎資格者每持有或代表一萬美金，或按受託機構絕對斟酌決定的此類其他金額（或者，如若本公司債持有人會議指定另一種貨幣，則按受託機構的絕對斟酌來決定使用其他貨幣時的金額），即具有一票。

在不損及任何鎖定投票指示 (Block Voting Instruction) 中指定代理機構之義務或代理機構形式的情況下，任何具有一票以上的合乎資格者，不需以相同方式使用其所有票數或投下其持有的所有票數。任何鎖定投票指示 (Block Voting Instruction) 中所列舉的代理機構或代理機構形式，無需具備持有人身分。此中應無任何事物可妨礙任何鎖定投票指示 (Block Voting Instruction) 中所列舉的任何代理機構或代理機構形式，擔任與發行人有關的董事、高階主管或代表或其他相關職位。

18. 除前述賦予的權力以外，會議應具有下列僅藉由特別決議方可實行的權力（依循第 7 與 9 段所規定的法定人數相關條款規定），即：
 - (a) 批准發行人、受託機構、任何被任命者以及持有人或當中任何人之間任何妥協建議方案或安排的權力。
 - (b) 批准廢除、修改、折衷或安排受託機構、任何被任命者、持有人或發行人對於任何其他人士、或當中其他人士、或對於其任何資產之權利的權力，無論該權利乃因這些文件或其他原因而起。
 - (c) 同意發行人、受託機構或其他持有人對本契約所提出之任何修改建議的權力。
 - (d) 根據本契約條款規定，必須以特殊決議方式來給予任何授權或核准的權力。
 - (e) 指定任何人士（無論其是否為持有人）擔任委員以代表持有人之利益的權力，並將持有人自身可藉由特殊決議而行使的任何權力或處理權，賦予此類委員。
 - (f) 核可指定一人士擔任受託機構的權力，以及解除本契約效期內任何受託機

構或複數受託機構職權的權力。

- (g) 免除或卸除受託機構及/或任何被指定者在任何相關行為或疏漏中之所有責任的權力，受託機構及/或此類被指定人可能因本契約而變得需要為任何疏漏或行動負責。
 - (h) 授權受託機構和/或任何被指定人同意並簽訂和執行所有此類契約、文件、行動和履行及令任何特別決議生效之必要事項的權力。
 - (i) 考量或針對或成為發行人或任何其他已成立或待成立公司的股份、股票、公司債、債券、借款股票及/或其他證券及/或有價證券，而核准針對交換或出售本公司債、或轉換本公司債或取消本公司債之任何方案或企劃案的權力，或者考量或部分針對或成為現金，或考量且部分針對或成為前述的此類股份、股票、公司債、債券、借款股票和/或其他證券和/或有價證券，或考量現金並指定某人具有權力代表持有人簽訂其持有之本公司債轉讓文件，以利於或對具有個別待交換或出售本公司債者。
19. 核可任何實體依據本契約代替發行人（或任何先前替代）成為資本債務人的權力。在根據本契約而正式召開並舉行的持有人會議中所通過的任何決議，應對所有持有人具約束力，無論持有人是否出席或者有無人代表其出席該會議，且無論是否投票，每位持有人皆必須令決議對應生效，任何此類決議的通過皆應為證明決議通過狀況的決定性證據。經持有人正式考量之任何決議的投票結果，應在得知結果後的 14 天內，由發行人根據條件十二的規定予以公開，若未公告此類通知，亦不應損及該結果的有效性。
20. 應製作每場會議的所有決議和處理議項備忘錄，將其載錄成為簿冊，並因應發行人之目的而隨時提供，前述的任何此類備忘錄若經通過該決議之會議或處理議項之會議的主席簽名，則應為當中所含事項的結論證據，且直至證明有對立事項為止，應將會議記錄備忘錄的每場相關會議視為經正式舉行並召開，且當時已正式通過或處理所有被通過的決議或被處理的議項。
21. (A) 若且無論何時發行人發行且擁有超過一系列的在外流通本公司債，本計畫表的上述條款應遵循下列修改而具有效力：
- (i) 若受託機構認為僅對一系列本公司債有影響的決議，是在該系列本公司債持有人的另一場會議中通過，則應視該決議已正式通過；
 - (ii) 若受託機構認為對多個系列本公司債具有影響、但不引起任何系列本公司債持有人之間利益衝突的決議，是在另一個所有受影響之本公司債的持有人會議上通過，則應視該決議已正式通過；
 - (iii) 若受託機構認為對多個系列本公司債具有影響、且在一系列或多系列本公司債持有人之間以及另一系列本公司債或多個系列本公司債持有人之間造成利益衝突的決議，是在受影響的每個系列或多個系列之本公司債持有人個別會議上通過的，則應視該決議已正式通過；且
 - (iv) 針對所有此類會議，在經過適當修正後，本計畫表的所有前述條款應可為本公司債和持有人的參考資料，以及討論中的一系列或多系列本公司債之參考資料，或此類本公司債持有人的參考資料，按可

能情況而定。

(B) 若發行人已發行且具有非指定使用美金幣別的在外流通本公司債，或召開多種幣別本公司債的任何會議，則此類本公司債的本金總額應為：

- (i) 因應第 4 段之目的，接受託機構的相關貨幣轉換美金指定銀行在發行人接獲書面要求當日之七個交易日前的即期匯率，換算成同等價值美金；且因應第 7、9 與 17 段之目的（無論與會議或任何延期的此類會議或會議所產生的任何投票有無關聯），依會議當日之七個交易日前的即期匯率轉換為同等價值資金。

在此類情況下，在投票投票中，每位出席人士持有的本公司債資金金額每美金\$1.00 元（或接受託機構依其自行斟酌所決定的此類其他美金金額）代表一票。

依據本受託契約之所有其他規定，受託機構（於與發行人商議後，若受託機構認為該商議可行但無須經發行人或持有人同意）得制定依全權裁量認為合適之關於要求及/或舉行會議、出席會議並參與表決之進一步或替代性規定（包括但不限於以較短之期間取代本附件所述之 24 小時及 48 小時）。在不損及前述條款之整體之前提下，該等規定得反映清算系統之實務及設備。受託機構得依全權裁量，於提供任何會議召開通知時，或於受託機構決定之該等其他時間，依條件 12 之規定發給持有人任何該等進一步或替代性規定之通知。

簽署人

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行簽署契約)

簽署人 與)

係依公司授權進行簽署，於【 】人士面前)

見證人簽名

姓名

地址

職業

簽訂契約並加蓋**兆豐國際商業銀行股份有限公司**之公章。

於【 】人士面前。

見證人簽名

姓名

地址

職業

代理契約

發行人及主付款代理人德商德意志銀行股份有限公司香港分行及登錄機構德商德意志銀行股份有限公司香港分行（合稱「代理行」）於西元 2016 年 5 月 5 日簽訂代理契約（「代理契約」）。

依代理契約約定，發行人委任代理行主要係辦理支付本公司債之到期應付款項及通知本公司債持有人等相關事宜。

本公司債到期應付款項將透過集保結算所於 Euroclear 及/或 Clearstream, Luxembourg 所開設之帳戶支付。發行人已與集保結算所簽訂有價證券帳簿劃撥約定書，透過集保結算辦理本公司債利息及到期應付款項之支付。

交易限制

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行係依新加坡法律合法登記之外國公司。德商德意志銀行股份有限公司係依德國法律合法設立且仍有效存續之公司。本公司債將於櫃檯買賣中心上櫃交易。

依德國法規定，德國境外之人買賣本公司債並無任何交易限制。依新加坡法規定，一般而言，若本公司債係向新加坡境外之人募集或移轉予新加坡境外之人，則新加坡境外之人持有本公司債在次級市場移轉並無限制。

本公司債之買賣將依櫃檯買賣中心相關規定辦理。

本公司債之租稅負擔

本公司債於中華民國之租稅負擔

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

1. 本公司債之利息

因本公司債發行人非屬中華民國扣繳義務人，故就本公司債之利息毋須辦理中華民國稅捐扣繳。

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

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

2. 本公司債之出售所得

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

出售公司債之資本利得無需繳納所得稅。故中華民國之個人投資人及公司投資人就出售本公司債之資本利得毋須繳納所得稅。此外，中華民國個人投資人出售本公司債之資本利得無需納入其基本所得額計算最低稅負。惟中華民國公司投資人出售本公司債之資本利得，應納入其基本所得額，以計算是否應繳納最低稅負。如最低稅負額高於依所得基本稅額條例計算之一般所得稅額，中華民國公司投資人應就差額繳納最低稅負稅額。

本公司債於德國之租稅負擔

以下為取得、持有、處分本公司債之若干德國稅賦之一般說明。本說明並非意圖作為所有與作成認購本公司債之決定相關之德國賦稅考量之完整說明，尤其是並未考量特定買受人所可能適用之特殊事實或情況。本摘要係根據本中文公開說明書之日期現行有效且適用之德國稅法作成，如該等稅法有變更，可能有溯及既往之效力。

建議本公司債之潛在買受人就關於買賣、所有及處分本公司債之稅務結果，諮詢其稅務顧問，包括在德國及買受人所居住之任何國家之法律或因其他原因適用於買受人的法律下，任何邦稅、地方稅或教堂稅之影響。

德國稅務居民

「德國稅務居民」係指為德國稅務居民之人（即住所、日常住所、法定所在地，或有效管理及控制地位於德國之人）。

持續性給付及資本利得之扣繳

如本公司債係由德國或非德國銀行或金融服務機構之德國分行、德國證券交易公司或德國證券交易銀行（各稱「支付代理機構」，*auszahlende Stelle*）之保管帳戶保管或管理，受領持續性給付之本公司債個人持有人應被扣繳德國扣繳稅款(*Kapitalertragsteuer*)，稅率為 25%（加上 5.5% 之統一附加稅，其總扣繳稅率為 26.375%）。關於投資所得，應繳納教堂稅之本公司債個人持有人，除投資人向德國聯邦中央稅務局(*Bundeszentralamt für Steuern*)提出停止通知(*Sperrvermerk*)（於該等情況投資人將被核定教堂稅）外，將適用以教堂稅預扣稅額為目的之電子資訊系統，教堂稅將由支付代理機構以扣繳之方式收取。

若取得本公司債時，本公司債由相同支付代理機構之保管帳戶保管或管理，則相同之方式適用於本公司債持有人之資本利得（即因處分、買回、償還或轉讓所取得收益（扣除與處分、買回、償還或轉讓直接相關之費用後）與取得成本之差額）。如保管或管理於相同保管帳戶之相同債券係於不同時點取得，為決定資本利得，最先取得之債券被視為最先出售。若本公司債係以歐元以外之貨幣買入及／或賣出或贖回，賣出／贖回之價格及取得之成本應分別以賣出或贖回日及取得日之現行匯率兌換為歐元，任何外匯損益皆為資本利得之一部分。如息票或利息債權係被獨立處分（即不包括本公司債），該處分之收益應予以扣繳。如本公司債被獨立處分，則亦適用於息票或利息債權之付款所取得之收益。

若本公司債並非由取得本公司債時之支付代理機構的保管帳戶所保管或管理，或本公司債於取得後方移轉至支付代理機構之保管帳戶，除非目前的支付代理機構經先前的支付代理機構或其他歐盟或歐洲經濟區會員國之銀行或金融服務機構通知本公司債之實際取得成本，於處分、買回、償還或移轉本公司債時，扣繳之稅率為處分之收益（加計本公司債之應計利息（「應計利息」，*Stückzinsen*），如有）之 26.375%（包括統一附加稅加計教堂稅（如適用））至 30%。

根據德國聯邦財政部於西元 2012 年 10 月 9 日發布之稅務法令，壞帳損失(*Forderungsausfall*)及不構成隱名出資之應收款項棄權(*Forderungsverzicht*)不應作為處分看待。因此，因壞帳損失或棄權所生之損失不得抵減稅項。根據前述稅務法令，如本公司債到期而無價值，相同原則亦應適用，該損失不得抵減稅項。僅於收益大於各該交易成本時，稅務機關才會認定屬於本公司債之處分。

於計算任何應扣繳之德國稅時，支付代理機構將自本公司債持有人應扣繳之稅額中扣除本公司債持有人透過支付代理機構實現之負投資所得（例如：出售股票以外之其他有價證券所生之損失）。於本公司債持有人透過支付代理機構取得有價證券時，支付代理機構亦將自應扣繳之稅額中扣除本公司債或其他有價證券之應計利息。此外，於符合若干規定並受一定限制下，支付代理機構將就本公司債個人持有人當年度透過支付代理人保管帳戶所持有之有價證券被課徵之外國扣繳稅額，於外國扣繳稅額無法於該國退稅之範圍內抵減應扣繳之德國稅。

本公司債個人持有人就其當年度之所有投資所得，享有 801 歐元之年度免稅額

(Sparer-Pauschbetrag) (已婚者及家伴登記制度(Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft)之伴侶如共同報稅，則享有 1602 歐元之年度免稅額)。如本公司債個人持有人向支付代理機構提出免稅證明(Freistellungsauftrag)，支付代理機構於計算扣繳稅額時將考慮免稅額。如本公司債個人持有人已將當地稅務機關發布之免核定證明(Nichtveranlagungsbescheinigung)提交予支付代理機構，將不會扣減扣繳稅額。

德國扣繳稅額不適用於公司處分、贖回、償還或移轉其所持有本公司債之利得，但持續性給付如票息之支付利息等，則應扣繳稅額。如本公司債構成交易或營業之一部，且於進一步符合若干條件時，其資本利得將不予以扣繳。於該等情況，支付代理機構於決定扣繳稅額時不會將損失或外國扣繳稅額納入考量。

當期收入及資本利得之賦稅

原則上，本公司債個人持有人就其投資本公司債之所得繳納個人所得稅之義務於扣繳後即告解除(Abgeltungsteuer)。於未能課徵扣繳稅額的範圍內，例如本公司債於國外保管及管理，或支付代理機構未參與支付過程，本公司債個人持有人於報稅時應申報本公司債之所得及資本利得，並將被課予 25%之稅（加計統一附加稅及教堂稅（如適用））。如本公司債個人持有人處分、贖回、償還或移轉本公司債係以處分收益（而非實際利得）之 30%起算扣繳稅額，其可申請以實際取得成本設算；如其實際利得高於處分收益之 30%時，其應申請依其實際取得成本設算。此外，本公司債個人持有人經核定扣繳之稅額超過其應退稅之金額時，得據此要求以其較低之個人稅率計算其當年度所有投資所得之課稅。上開費用（交易成本除外）之扣除均不得以列舉扣除之方式進行。

本公司債所生之損失僅可抵減本公司債個人持有人於當年度或次一年度所實現之投資所得。

如本公司債構成交易或營業之一部，不因稅額之扣繳（如有）免除個人或公司繳納所得稅之義務。當本公司債構成交易財產或營業財產之一部，應計利息應視為所得。各本公司債持有人應於報稅時申報所得及相關（營業）費用，所得及相關費用之差額將以本公司債持有人所適用之稅率課稅。所扣繳之稅額（如有）將計入本公司債持有人之個人或公司所得稅。當本公司債構成德國交易財產或營業財產的一部分時，處分、贖回、償還或移轉本公司債之當期所得及利得亦可能被課徵德國交易稅。

非德國稅務居民

除非(i)本公司債構成本公司債持有人於德國之常設機構（包括常設代表處）或固定處所之營業財產的一部份，或(ii)該所得構成德國來源所得，否則利息及資本利得不課徵德國稅賦。於(i)和(ii)之情形，適用與前述「德國稅務居民」相似之稅負制度。

一般而言，不具德國稅務居民資格者不會被扣繳利息及資本利得之德國扣繳稅額。然而，所得如前項所載規定應課徵德國稅賦，且本公司債係由支付代理機構之保管帳戶所保管或管理時，於若干情況可能將扣繳稅額。如本公司債未保管於支付代理機構之保管帳戶，且處分、轉讓或贖回本公司債之利息或收益，或息票由支付代理機構於交付本公司債或息票時支付予非居民，通常將適用扣繳稅額。扣繳稅額得依稅務核定結果或所適用租稅協定而退還。

遺產稅及贈與稅

依德國法，就遺產稅而言，如死者或受益人皆非德國居民，或就贈與稅而言，贈與人或受贈人皆非德國居民，且本公司債並不屬於其於德國所維持之常設機構或指派之常設代表處之德國交易或營業，則本公司債並不會產生遺產稅或贈與稅。此原則之例外適用於若干德國移民。

其他稅負

發行、交付或簽署本公司債，於德國毋須繳納印花稅、發行稅、註冊稅或其他稅。目前，德國不課徵資產淨值稅。

目前歐盟執委會及若干歐盟會員國（包括德國）有意引進金融交易稅（「FTT」）（推測將就涉及至少一家金融中介機構之次級市場交易課徵）。目前尚不確定參與之歐洲會員國何時將頒佈 FTT 之法令，亦未確定 FTT 何時將對於本公司債之交易生效。

本公司債於新加坡之租稅負擔

以下係一般性說明，且係依據本中文公開說明書作成之日仍有效之新加坡現行稅務法律、已公布之預算、由新加坡稅務管理局或新加坡金融管理局（「MAS」）發布之行政指引之若干內容作成。下列說明受到本中文公開說明書作成之日後制定之預算措施、以及該等法律或行政指引之修訂或該等法律或行政指引之解釋發布等變更中有溯及既往效力者之拘束。

本說明及公開說明書中之其他說明均不應被視為任何對於本公司債持有人或任何取得、出賣或交易本公司債之人之稅務建議，或對於取得、出賣或交易本公司債稅務影響的建議。

本說明並非意圖就所有與作成認購、所有或處分本公司債之決定相關稅賦考量之完整說明，亦非意圖說明適用於所有類型投資人之稅務結果，部分投資人（包括但不限於處於金融部門鼓勵措施稅務狀態者）可能適用特殊規定或稅率。

本公司債之潛在持有人如不確定其稅務情形或購買、所有或移轉任何本公司債之稅務影響，或不確定是否適用新加坡以外之管轄權之稅負，應諮詢其專業稅務顧問。

利息及其他給付項目

根據新加坡所得稅法（「ITA」）第 134 章第 12(6)條之規定，下列各項給付視為新加坡來源所得：

- (a) 任何利息、佣金、費用或任何其他關於任何借貸或債務之給付，或任何關於借貸或債務之安排、管理、保證或服務有下列情形：
 - (i) 直接或間接由新加坡居民或新加坡常設機構所負擔者（除於新加坡境外以新加坡外之常設機構之營業或任何位於新加坡外之不動產）；或
 - (ii) 可扣除任何新加坡所得或新加坡來源所得；或
- (b) 因借款所生之所得，惟該借款提供之資金須引入新加坡或於新加坡使用。

由發行人給付前述(a)及(b)所規定之項目，屬於 ITA 第 12(6)條規定之範圍。

除經豁免者外，一般而言，發行人支付上開給付項目其所不知之新加坡稅務居民應扣繳稅額。自西元 2010 年課稅年度起，支付上開給付項目（除下述以 15% 為最終扣繳稅率者）予非稅務居民（非個人）之扣繳稅率為 17%；預計自西元 2017 年課稅年度起，個人非稅務居民所適用之稅率則為 22%。然而，如給付項目由新加坡之非稅務居民取得，且其非因於新加坡從事或進行交易、營業、專門技術、職業而取得給付項目，給付項目亦未與其於新加坡之常設機構有明確之關連，給付項目之最終扣繳稅率為 15%。15% 之稅率可能因適用之租稅協定而降低。

除非該所得來自於新加坡之合夥組織或被認定係因所從事之貿易、營業或專門技術所生之利得或收益外，個人取得屬新加坡來源之債務證券利息、折價收入（不包括次級市場交易之折價收入）、預付費用、贖回溢價及補償費用免徵稅賦。

銀行給付第 12(6)條規定之項目免予扣繳

ITA 第 12(6)條規定之項目，若由新加坡經許可之銀行（及其他特定人）給付予非新加坡稅務居民（除新加坡之常設機構外），且符合下列要件者，除非該給付項目係因該經許可之銀行於新加坡之營業所支付，且除非該給付非由 ITA 第 33 條之一般性反避稅條款所適用之交易而生者，免予扣繳稅額：

- (a) 西元 2011 年 4 月 1 日起至西元 2021 年 3 月 31 日止作成之給付；或
- (b) 係依西元 2011 年 4 月 1 日起至西元 2021 年 3 月 31 日止之期間發生效力的契約所為之給付。

西元 2012 年 2 月 17 日起，新加坡經許可之銀行（及其他特定人）毋須再就其支付 ITA 第 12(6)條所規定之給付項目予非稅務居民於新加坡之常設機構進行扣繳：

- (a) 西元 2012 年 2 月 17 日起至西元 2021 年 3 月 31 日止，依西元 2012 年 2 月 17 日前生效之契約所為之給付；及
- (b) 於 2012 年 2 月 17 日或其後依 2012 年 2 月 17 日起至 2021 年 3 月 31 日之期間生效之契約所為之給付，

自西元 2014 年 2 月 21 日起，因對新加坡分公司所為給付之扣繳規定已免除，前段所述西元 2021 年 3 月 31 日之到期日不適用於向非稅務居民之新加坡分公司所為之給付。

儘管有前述規定，非稅務居民於新加坡之常設機構仍須於年度所得稅申報中申報該給付，該等給付並將予以核定（除非有特殊免稅事由）。

資本利得

新加坡課徵所得稅，而不就本質上係屬資本之收益課稅。特定法令或法規均未就利得之性質係屬所得或資本加以規範，而處分本公司債之利得係屬所得或資本為事實問題，應根據持有人之個別情況認定。

如出售本公司債之利得於本質上被認為係屬資本，則新加坡不會予以課稅。然而，出售因從事貿易、營業、專門技術或職業而持有之本公司債所生之利得，如該等利得係於新加坡產生或源自於新加坡，可能將被課稅，因該等利得係屬收益。

根據 ITA 第 34A 條，本公司債持有人以新加坡所得稅之目的而採行新加坡財務報告準則 39（「FRS 39」）時，不論是否處分債券，皆應認列其就本公司債之利得或損失。請見下述「為新加坡所得稅之目的採行 FRS39」之規定。

如本公司債持有人對於其所適用之稅務處理有任何疑問，應諮詢其專業之稅務顧問。

為新加坡所得稅之目的採行 FRS 39

新加坡稅務管理局於西元 2005 年 12 月 30 日發布了「採行 FRS 39 之所得稅影響－金融商品：認列及衡量」通告（「FRS 39 通告」）。

除若干「約定排除(opt-out)」之規定外，FRS 39 通告一般適用於為財務報告之目的應遵循 FRS 39 之納稅義務人。

可能適用 FRS 39 通告之本公司債持有人應向其專業會計及稅務顧問諮詢關於取得、持有、轉換或處分本公司債所生之新加坡所得稅。

會計準則委員會於西元 2014 年 12 月 11 日發布了金融商品的新財務報告準則「FRS 109－金融商品」，自西元 2018 年 1 月 1 日起或其後之會計年度強制生效。FRS 109 取代 FRS 39 是否對金融商品稅制產生影響，及其影響範圍為何，目前尚不明確。

構成可轉讓定期存單之本公司債所適用之特別稅務規定

儘管有前述規定，根據 ITA 第 10(12)條，取得可轉讓定期存單利息或取得出售可轉讓存單之利得或收益之人，其收入應依下列方式認定：

- (a) 如係由金融機構取得，依，該利息及利得或收益應被視為 ITA 第 10(1)(a)條所稱因貿易或交易所生之收入；
- (b) 於其他情況下，該利息及利得或收益應被視為 ITA 第 10(1)(d)條所稱之利息收入，並應依下列規定：
 - (i) 如利息由存單之後持有人收取，則利息所得應扣除存單之買價高於發行價之部分，除非該等金額已於計算先前該存單所生利息時扣除；及
 - (ii) 如後持有人於收取利息後出售存單，則該利得或收益應以賣價高於發行價或賣價高於買價之差額中孰低者為準。
- (c) 為第(b)項之目的，如後持有人以低於發行價之價格買入存單，並持有該存單至到期日，則發行價與買價之差額應被視為後持有人持有時所生之利息。

本公司債持有人及本公司債潛在持有人，就其取得、持有或處分可轉讓定期存單依 ITA 第 10(12)條所生之新加坡所得稅，應諮詢其專業之稅務顧問。

貨物及服務稅

根據新加坡貨物暨服務稅法第 117A 章（「GST 法案」），以下例示依 GST 法案附件四不課徵貨物及服務稅（「GST」）之豁免供應品：

- (a) 債務證券之發行、分配、所有權移轉、領取、承兌或背書（即，任何人取得或將取得之金錢利息或受領金錢之權利，或取得前開利息或權利之選擇權，但不包含

保險契約及非以抵押權人身份或抵押物持有人(chargeholder)身份取得利息或權利之不動產或土地權益)；或

(b) 權益證券或債務證券之更新或變更。

本公司債持有人就新加坡 GST 對其取得、持有、轉換或處分本公司債之稅務結果，應諮詢其專業之稅務顧問。

印花稅

一般而言，本公司債之發行或現金贖回不會課徵印花稅。短期或中期之債務證券亦不課徵印花稅。然而，如移轉股票或股份之金融商品（包括「融資債務」，包含若干種類之永久或準永久債務金融商品）於新加坡境內簽署，或於新加坡外簽署但引入新加坡，該移轉金融商品可能被課徵印花稅，以對價或受移轉股票或股份價值孰高者計算，以 0.2% 為上限。經 Central Depository (Pte) Limited 以無實體方式移轉之有價證券，不課徵印花稅。因買賣或贈與於新加坡境外設立、成立或建立之公司、法人或團體發行之股票（而該股票未於新加坡登記）所造成之股票或股份轉讓，亦免課徵印花稅。

一般事項

發行人基本資料

名稱	發行人（分支機構）：德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行	設立日期	發行人（分支機構）：1988年4月4日
	金融機構（總機構）：德商德意志銀行股份有限公司		金融機構（總機構）：1870年3月10日
國籍	發行人（分支機構）：新加坡		
	金融機構（總機構）：德國		
金融機構	總機構股票掛牌日期、上市地國及其證券交易所名稱		
	西元1880年12月8日於德國法蘭克福證券交易所掛牌		
	西元2001年10月3日於美國紐約證券交易所掛牌		
投資人應審慎審閱公開說明書			

如何購買本公司債

承銷商將於發行日向發行人認購本公司債，並將擔任本公司債之承銷商，銷售本公司債予可能之投資人。

募集期間

本公司債之募集期間為自西元2016年5月4日上午9時（臺北時間）至下午3時30分（臺北時間）止，或安排機構及主辦承銷商共同公告本公司債已募集完成之日（孰先屆至者為準）止。安排機構及主辦承銷商毋須就募集期間屆滿寄發任何事前通知。

本公司債由先行認購者優先承購，且本公司債若於預定之募集期間屆至前全數售出，募集期間得不經安排機構及主辦承銷商事前通知提前結束。

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

銷售程序

投資人如欲購買本公司債，請洽承銷商索取申購書。於募集期間屆滿前，請將填妥之申購書，連同本公司債之款項交付予承銷商。

購買本公司債係依據本中文公開說明書之條款及申購書之規定為之。

發行人並未規範申購書之格式及內容，且申購書之格式及內容可能因各承銷商之申請與

付款程序及其他相關作業程序之不同而有所差異。如以傳真方式寄送申購書，投資人應將該申購書正本以郵寄方式轉交予相關承銷商。發行人或任何承銷商對投資人因傳真或郵寄方式未收到申購書所生之損害不負任何責任。

最低投資金額

本公司債最低投資金額為美金 10,000 元整。

付款程序

本公司債以美金計價，投資人應以美金向承銷商支付本公司債之應付款項。承銷商應於 2016 年 5 月 4 日下午 3 時 30 分前（臺北時間）收到該購買金額之交割款（如有需要，應經匯兌）。建議投資人勿以支票付款，以免造成交割遲延。投資人將依各承銷商之一般作業程序付款。

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

申請購買本公司債時應確認事項

於投資人向承銷商提交購買本公司債之申請時，視同投資人向承銷商及發行人確認包括但不限於下列事項：

- 同意接受其所申請並購得之本公司債；
- 同意就實際購得之本公司債全額支付購買金額；
- 同意如其未能承購本公司債，或僅購得申購數額之部分本公司債，或如本公司債因任何原因無法發行者，則所申購數額之一部或全部將無息返還予該投資人，且該投資人應承擔返還之風險；
- 授權收受其申請之承銷商將其所購得之本公司債存入該投資人之投資帳戶，且瞭解本公司債為無實體發行且本公司債權利之表彰將以劃撥轉帳方式為之；
- 已收到、閱讀並瞭解英文公開說明書（包含公開說明書增補書及原始公開說明書）及本中文公開說明書；
- 知悉本公司債之準據法為英國法，且知悉發行人同意因本公司債而生之紛爭英國法院有專屬管轄權；
- 瞭解其係直接向對其銷售本公司債之承銷商購買本公司債，投資人於申請購買本公司債時，與發行人間無任何購買契約之契約關係；
- 瞭解並同意發行人及承銷商對承銷商對投資人提供之金融服務及保管服務，或就投資人運用其於承銷商所開立之銀行帳戶、投資帳戶或保管服務所生之損失不負任何責任；
- 同意發行人或承銷商或其董事、經理人、代理人及代表人就承銷商依投資人於其開

戶之銀行帳戶或投資帳戶作業程序所為之銷售行為所致之任何損失，不負任何責任；

- 確認其非在美國境內且非美國人，亦非美國人（包括美國居民及依美國法律組織或設立之合夥或公司）之代理人；及
- 瞭解投資本公司債之性質及投資本公司債之風險。

投資人向承銷商申請購買本公司債時，應確認其已閱讀並瞭解前述確認事項。

交割程序

為買賣本公司債，除投資人已於 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 等結算機構開立專戶，並擬直接透過 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 交割本公司債外，投資人應於證券商處開設保管劃撥帳戶，並於本地銀行開設美金存款帳戶，且透過集保結算所」於 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 所開設之帳戶辦理交割。

本公司債之初次認購將直接透過 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 等結算機構或透過集保結算所於 Euroclear 或 CBL 所開設之帳戶辦理交割。集保結算所並將轉撥該等本公司債至投資人指定之保管劃撥帳戶中。由於時差因素，集保結算所轉撥本公司債至投資人所指定保管劃撥帳戶之日期預計為本公司債發行日之次二營業日。本公司債之買賣及交割應依集保結算所及櫃檯買賣中心就本國債券之相關法令及處理程序辦理。

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

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

已為款項收付銀行美金存款戶之投資人，毋須負擔跨行匯出美金款項手續費。非款項收付銀行美金存款戶之投資人，則須負擔兆豐國際商業銀行股份有限公司跨行匯出美金款項手續費。已於 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 開設帳戶之投資人，則可經由該 Euroclear 或 Clearstream, Luxembourg 帳戶直接收受款項。

投資人每年應支付集保結算所及 Euroclear 外幣債券帳簿保管費，分別為美金 0.009% 及歐元 0.014%（約當一般銀行之信託保管費）。以每美金 10,000 元之投資金額計算，每年約新臺幣 74 元，此費用由當時債券存放之證券存摺戶券商自投資人之證券交割銀行帳戶予以扣款。

投資型保險商品

本公司債如經保險公司認購，並經該保險公司銷售連結本公司債之投資型保險商品，發

行人將於發行日一次給付分銷費用予該保險公司，該分銷費用之費率依本公司債年限而訂，每年費率不超過受理投資本公司債總金額之 0.5%，全部年限給付之費率合計不超過受理投資本公司債總額之 5%。就經濟成本而言，分銷費用將由連結本公司債之投資型保險商品之投資人負擔，並反應於本公司債交易價格中。但此分銷費用不會影響發行人就本公司債所應給付之利息，且投資型保險商品之投資人不需另外支付該分銷費用。

財務資訊

合併資產負債表

(單位：百萬歐元)	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
資產			
現金及存放央行	96,940	74,482	81,926
存放銀行同業 (不含存放央行)	12,842	9,090	13,212
附買回央行存款及有價證券	22,456	17,796	27,363
借券交易存出保證金	33,557	25,834	20,870
透過損益按公允價值衡量之金融資產			
營業資產	196,035	195,681	210,070
衍生性金融資產	515,594	629,958	504,590
指定按公允價值衡量之金融資產	109,253	117,285	184,597
透過損益按公允價值衡量之金融資產總額	820,883	942,924	899,257
備供出售金融資產	73,583	64,297	48,326
採用權益法之投資	1,013	4,143	3,581
放款	427,749	405,612	376,582
不動產和設備	2,846	2,909	4,420
商譽及其他無形資產	10,078	14,951	13,932
其他資產	118,137	137,980	112,539
當期所得稅資產	1,285	1,819	2,322
遞延所得稅資產	7,762	6,865	7,071
總資產	1,629,130	1,708,703	1,611,400
負債及股東權益			
客戶存款	566,974	532,931	527,750
附賣回央行存款及有價證券	9,803	10,887	13,381
借券交易存入保證金	3,270	2,339	2,304
透過損益按公允價值衡量之金融負債			
營業負債	52,304	41,843	55,804
衍生性金融負債	494,076	610,202	483,428
指定按公允價值衡量之金融負債	44,852	37,131	90,104
投資合約負債	8,522	8,523	8,067
透過損益按公允價值衡量之金融負債總額	599,754	697,699	637,404
其他短期借款	28,010	42,931	59,767
其他負債	175,005	183,823	163,595
負債準備	9,207	6,677	4,524
當期所得稅負債	1,699	1,608	1,600
遞延所得稅負債	746	1,175	1,101
長期負債	160,016	144,837	133,082
信託優先證券	7,020	10,573	11,926
購買普通股義務	0	0	0
總負債	1,561,506	1,635,481	1,556,434
普通股股本,每股面額 2.56 歐元	3,531	3,531	2,610
資本公積	33,572	33,626	26,204
保留盈餘	21,182	29,279	28,376
庫藏股(以成本法)	(10)	(8)	(13)
	0	0	0

其他累計綜合損益(稅後)	4,404	1,923	(2,457)
總股東權益	62,678	68,351	54,719
其他權益組成部分	4,675	4,619	0
非控制權益	270	253	247
總權益	67,624	73,223	54,966
總負債及股東權益	1,629,130	1,708,703	1,611,400

合併損益表

(單位：百萬歐元)	2015 年	2014 年	2013 年
利息及相關收入	25,967	25,001	25,601
利息費用	10,086	10,729	10,768
利息淨收益	15,881	14,272	14,834
信用減損損失	956	1,134	2,065
扣除信用減損損失後之利息淨收益	14,925	13,138	12,769
手續費收入	12,765	12,409	12,308
透過損益按公允價值衡量之金融資產/負債淨收益(損失)	3,842	4,299	3,817
備供出售金融資產淨收益(損失)	203	242	394
採權益法之投資淨收益(損失)	164	619	369
其他利益(損失)	669	108	193
非利息總收入	17,644	17,677	17,082
薪酬及福利費用	13,293	12,512	12,329
管理費	18,632	14,654	15,126
保單持有人利益及索賠	256	289	460
無形資產減損損失	5,776	111	79
重組活動	710	133	399
總非利息費用	38,667	27,699	28,394
稅前淨利	(6,097)	3,116	1,456
所得稅費用	675	1,425	775
稅後淨利	(6,772)	1,691	681
歸屬於非控制權益淨利	21	28	15
歸屬於母公司業主權益之淨利	(6,794)	1,663	666

每股盈餘

(單位：百萬歐元)	2015 年	2014 年	2013 年
每股盈餘			
基本	(5.06)	1.34	0.64
稀釋	(5.06)	1.31	0.62
股(單位：百萬)			
基本每股盈餘 - 加權平均流通在外股數	1,387.9	1,241.9	1,045.4
稀釋每股盈餘 - 假設轉換後之加權平均 流通在外股數	1,387.9	1,269.5	1,073.2

MOODY'S

INVESTORS SERVICE

Rating Action: Moody's upgrades Deutsche Bank AG's deposit rating and downgrades debt rating; outlook negative

Global Credit Research - 25 Jan 2016

Action reflects the introduction of legislation that subordinates certain creditors to depositors in resolution from 2017

New York, January 25, 2016 -- Moody's Investors Service has today upgraded Deutsche Bank AG's long-term deposits to A2 from A3 and downgraded its long-term debt to Baa1 from A3. All short-term ratings were upgraded to Prime-1 from Prime-2. The rating agency has assigned a negative outlook to the bank's debt and deposit ratings.

Please click on http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_187285 for the List of Affected Credit Ratings. This list is an integral part of this Press Release and identifies each affected issuer.

RATINGS RATIONALE

Today's action reflects the changes in protection offered to depositors and senior creditors, as captured by Moody's Advanced Loss Given Failure (LGF) analysis. The changes in protection result from the subordination of certain senior unsecured debt obligations relative to other senior liabilities, including deposits, in Germany's insolvency legislation which will take effect from January 2017. The changed rank ordering in bank resolutions implies a higher severity of loss in resolution for senior unsecured debt instruments because these will no longer benefit from their current pari passu status with junior deposits. Conversely, for junior deposits, the new law implies a lower severity of loss as these will benefit from the subordination of debt instruments. Please see related press release entitled, "Moody's upgrades German banks' deposit ratings and downgrades senior debt ratings," (https://www.moodys.com/research/Moodys-upgrades-German-banks-deposit-ratings-and-downgrades-senior-debt-PR_342472) released today for further details.

Moody's has also assigned a negative outlook to Deutsche Bank's debt and deposit ratings, reflecting the near-term execution challenges relating to the firm's new strategic plan, which is pressuring the bank's creditworthiness. The plan is intended to result in a simpler and more stable business mix, with lower leverage and a more conservative return-on-equity target, all of which would benefit bondholders. However, execution risk will remain high for the next two years, according to the rating agency.

"Deutsche Bank's new strategic plan is still in its early days and a negative outlook reflects heightened creditor risks until management clears some of the business- and litigation-related hurdles they face," explains Peter Nerby, the lead analyst for Deutsche Bank at Moody's.

Moody's believes that Deutsche Bank's weak profitability is structural. Heightened competition and low interest rates limit the profitability of German banking, and Deutsche Bank must also contend with the expense of maintaining a global capital markets footprint. Its profitability challenge has been exacerbated by new regulation, which can benefit creditors but has also reduced flexibility and raised costs, as well as ongoing litigation and legacy costs. Furthermore, despite significant reengineering efforts since 2012, Deutsche Bank's costs have remained high. Cost-cutting alone will not be enough to strengthen and stabilize profitability meaningfully, in Moody's view. To address its profitability problem, the bank intends to turn over the balance sheet more quickly and increase revenue streams from less capital intensive businesses. This would also help compensate for revenue attrition expected from exiting certain markets and activities and shrinking the client base.

Although the outlook on the ratings is negative, a conclusive achievement of the new strategic plan that leads to significantly improved financial results could lead to upward rating pressure in the medium term. Alternatively, failure to make steady progress to strengthen and stabilize results could lead to further rating pressure.

PRINCIPAL METHODOLOGY

The principal methodology used in these ratings was Banks published in January 2016. Please see the Credit Policy page on www.moodys.com for a copy of this methodology.

REGULATORY DISCLOSURES

For ratings issued on a program, series or category/class of debt, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series or category/class of debt or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings in accordance with Moody's rating practices. For ratings issued on a support provider, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the rating action on the support provider and in relation to each particular rating action for securities that derive their credit ratings from the support provider's credit rating. For provisional ratings, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating. For further information please see the ratings tab on the issuer/entity page for the respective issuer on www.moody's.com.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support from the primary entity(ies) of this rating action, and whose ratings may change as a result of this rating action, the associated regulatory disclosures will be those of the guarantor entity. Exceptions to this approach exist for the following disclosures, if applicable to jurisdiction: Ancillary Services, Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

Please see www.moody's.com for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

Please see the ratings tab on the issuer/entity page on www.moody's.com for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Peter E. Nerby
Senior Vice President
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Robert Young
MD - Financial Institutions
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Releasing Office:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

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

PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE. MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes

and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

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

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000. MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.

RatingsDirect®

Research Update:

Deutsche Bank AG 'BBB+ / A-2' Ratings Affirmed On Revised Strategy; Subordinated Instruments Lowered; Outlook Stable

Primary Credit Analyst:

Richard Barnes, London (44) 20-7176-7227; richard.barnes@standardandpoors.com

Secondary Contact:

Harm Semder, Frankfurt (49) 69-33-999-158; harm.semder@standardandpoors.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Ratings Score Snapshot

Related Criteria And Research

Ratings List

Research Update:

Deutsche Bank AG 'BBB+/A-2' Ratings Affirmed On Revised Strategy; Subordinated Instruments Lowered; Outlook Stable

Overview

- In October 2015, Deutsche Bank AG confirmed its new five-year strategy, which includes significant cost cutting, de-risking, and de-leveraging actions.
- If executed well, we believe the strategy has potential to support Deutsche Bank's credit profile from 2018 onward, but we see material execution challenges in the near term.
- We are affirming our 'BBB+/A-2' counterparty credit ratings on Deutsche Bank, lowering the ratings on its Tier 1 regulatory capital instruments to 'BB-' from 'BB', and lowering the ratings on its dated, nondeferrable Tier 2 regulatory capital instruments to 'BB+' from 'BBB-'.
- The stable outlook reflects our expectation that Deutsche Bank will make steady progress during the next two years toward its financial and operational targets for 2020.

Rating Action

On Nov. 24, 2015, Standard & Poor's Ratings Services affirmed its 'BBB+/A-2' long- and short-term counterparty credit ratings on Deutsche Bank AG. The ratings on certain related entities were also affirmed (see rating list). The outlook is stable.

At the same time, we lowered the issue ratings on Deutsche Bank's Tier 1 regulatory capital instruments to 'BB-' from 'BB', and lowered the issue ratings on its dated, nondeferrable Tier 2 regulatory capital instruments to 'BB+' from 'BBB-'. The issue ratings on Deutsche Bank's long-term senior unsecured debt were affirmed at 'BBB+'.

Rationale

The affirmation of the counterparty credit ratings reflects our view that Deutsche Bank's revised strategy includes credit-positive measures that, if executed well, should support its ratings in the medium term. Specifically, we note the bank's intention to achieve a less complex, more efficient, better controlled, and less leveraged business model. In our view, Deutsche Bank has a generally poor track record in delivering against its targets, but the new management team and the detailed plans underlying the revised strategy give us greater confidence this time. That said, we believe the scale of Deutsche

Bank's restructuring task is more substantial than its peers have faced.

We lowered the stand-alone credit profile (SACP) on Deutsche Bank to 'bbb' from 'bbb+' after revising the anchor to 'bbb+' from 'a-'. The ratings on the regulatory capital instruments are notched down from the SACP. The lower anchor reflects our view of the bank's likely risk footprint at the end of its planned restructuring, with the major change being the planned deconsolidation of German retail subsidiary Deutsche Postbank AG.

We believe that the new strategy will start to bear fruit mostly from 2018 onward. Before then, we believe Deutsche Bank faces material execution challenges and we expect high exceptional costs will likely weigh on its performance. In addition to the restructuring charges that Deutsche Bank has estimated, our base case projections include further multi-billion-euro litigation provisions as well as ongoing revenue headwinds from moderate global economic growth and prolonged low eurozone interest rates. On this basis, we believe our risk-adjusted capital (RAC) ratio will likely be in the 8.5%-9.0% range through most of our two-year rating horizon, down from 9.3% at year-end 2014. However, we see downside risk if Deutsche Bank falters in its implementation of the new strategy or if external events hamper it more than we currently expect.

The specific measures in the new strategy include a de-risking and re-positioning of the investment bank; disposals and business exits such as Postbank and the stake in China's HuaXia Bank; €3.8 billion of gross cost cuts; the cancellation of equity dividends for 2015 and 2016; and a minimum 12.5% common equity Tier 1 ratio after absorbing about €100 billion of potential increases in regulatory risk-weighted assets due to methodology changes.

We have introduced a one-notch positive adjustment to the long-term counterparty credit rating and the long-term issue ratings on senior unsecured debt. This is because, if it executes the new strategy well, we believe Deutsche Bank is now in a transition toward improved stand-alone creditworthiness over the medium term. Specifically, we see potential for a stronger business position assessment in time if the bank achieves a more stable and predictable operating model.

Outlook

The stable outlook reflects our central expectation that Deutsche Bank will make steady progress during the next two years toward its financial and operational targets for 2020. We anticipate that its profitability will remain relatively poor in 2016-2017 due to elevated restructuring charges and a likelihood of further material litigation charges. However, supported by balance sheet deleveraging and de-risking, we expect our RAC ratio to remain around the middle of the 7%-10% range, which is consistent with our current assessment of the bank's capital and earnings.

We could take a negative rating action if Deutsche Bank falls behind schedule in executing its strategy, either for internal reasons or due to a more challenging external environment. In these circumstances, we would review whether the one-notch positive adjustment to the long-term counterparty credit rating was still warranted.

A positive rating action is not likely while Deutsche Bank remains in the restructuring phase of the strategy. Nevertheless, it could occur if the bank builds a larger buffer of additional loss-absorbing capacity than we expect or if the RAC ratio moves comfortably and sustainably above our 10% threshold, but neither of these scenarios appears probable.

Ratings Score Snapshot

Issuer Credit Rating	BBB+/Stable/A-2	
	To	From
SACP	bbb	bbb+
Anchor	bbb+	a-
Business Position	Adequate (0)	Adequate (0)
Capital and Earnings	Adequate (0)	Adequate (0)
Risk Position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)	Average and Adequate (0)
Support	0	0
ALAC Support	0	0
GRE Support	0	0
Group Support	0	0
Sovereign Support	0	0
Additional Factors	+1	0

Related Criteria And Research

Related Criteria

- Bank Rating Methodology And Assumptions: Additional Loss-Absorbing Capacity, April 27, 2015
- Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- Principles For Rating Debt Issues Based On Imputed Promises, Dec. 19, 2014
- Standard & Poor's National And Regional Scale Mapping Tables, Sept. 30, 2014
- National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Assessing Bank Branch Creditworthiness, Oct. 14, 2013
- Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And

Assumptions, July 17, 2013

- Revised Market Risk Charges For Banks In Our Risk-Adjusted Capital Framework, June 22, 2012
- Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- Methodology For Mapping Short- And Long-Term Issuer Credit Ratings For Banks, May 4, 2010
- Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009
- Banks: Commercial Paper I: Banks, March 23, 2004

Related Research

- Bulletin: Deutsche Bank Ratings Not Immediately Affected By Revised Strategy And Third-Quarter Earnings, Oct. 29, 2015
- Bulletin: Deutsche Bank Ratings Unaffected By Goodwill Write-Down And Further Litigation Provisions, Oct. 8, 2015
- Deutsche Bank AG, Aug. 21, 2015

Ratings List

Ratings Affirmed

Deutsche Bank AG

Counterparty Credit Rating	BBB+/Stable/A-2
Greater China Regional Scale	cnA+/-/-
Certificate Of Deposit	
Foreign Currency	BBB+/A-2

BHW Bausparkasse AG Hameln

Counterparty Credit Rating	BBB/Stable/A-2
----------------------------	----------------

Deutsche Bank AG (Canada Branch)

Deutsche Bank Trust Corp.

Deutsche Bank Trust Co. Delaware

Deutsche Bank Trust Co. Americas

Deutsche Bank National Trust Co.

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Deutsche Bank AG (Milan Branch)

Deutsche Bank AG (Madrid Branch)

Deutsche Bank AG (London Branch)

Deutsche Bank AG (Cayman Islands Branch)

Counterparty Credit Rating	BBB+/Stable/A-2
----------------------------	-----------------

Deutsche Bank Securities Inc.

Counterparty Credit Rating	
Local Currency	BBB+/Stable/A-2

Deutsche Bank AG

Senior Unsecured	BBB+	
Senior Unsecured	BBB+p	
Senior Unsecured	cnA+	
Certificate Of Deposit	A-2	
Certificate Of Deposit	BBB+	
Commercial Paper	A-2	
BHW Bausparkasse AG Hameln		
Senior Unsecured	BBB	
Subordinated	BB+	
Commercial Paper	A-2	
Deutsche Bank Financial LLC		
Commercial Paper*	A-2	
Downgraded		
	To	From
Deutsche Bank AG		
Subordinated	BB+	BBB-
Subordinated	BB+p	BBB-p
Subordinated	cnBBB+	cnA-
Junior Subordinated	BB-	BB
Deutsche Bank Cap Fdg Trust VIII		
Preferred Stock	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Finance Trust I		
Preferred Stock	BB	BB+
Deutsche Bank Capital Funding Trust I		
Preferred Stock	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Funding Trust IX		
Junior Subordinated	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Funding Trust V		
Preferred Stock	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Funding Trust VI		
Preferred Stock	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Funding Trust VII		
Preferred Stock	BB-	BB
Deutsche Bank Capital Funding Trust XI		
Junior Subordinated*	BB-	BB
Deutsche Bank Contingent Capital Trust II		
Preferred Stock*	BB-	BB

Deutsche Bank Contingent Capital Trust III Preferred Stock*	BB-	BB
Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV Preferred Stock*	BB-	BB
Deutsche Bank Contingent Capital Trust V Preferred Stock*	BB-	BB

*Guaranteed by Deutsche Bank AG.

Additional Contact:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.globalcreditportal.com and at spcapitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on Standard & Poor's public Web site at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following Standard & Poor's numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

FITCH DOWNGRADES DEUTSCHE BANK TO 'A-'; OUTLOOK STABLE

Fitch Ratings-Frankfurt/London-08 December 2015: Fitch Ratings has downgraded Deutsche Bank's (DB) Long-term Issuer Default Rating (IDR) and long-term senior debt ratings to 'A-' from 'A'. Its Viability Rating (VR) has also been downgraded to 'a-' from 'a'. The Short-term IDR and Short-term debt ratings have been affirmed at 'F1'. The Outlook on the Long-term IDR is Stable. A full list of rating actions is available at the end of this rating action commentary.

The rating actions have been taken in conjunction with Fitch's periodic review of the Global Trading and Universal Bank (GTUB), which comprises 12 large and globally active banking groups. Fitch's outlook for the GTUBs is stable as we expect the stable outlook for the groups' commercial banking and wealth and asset management businesses in 2016 to mitigate pressure on earnings from capital markets activities, particularly in fixed income trading.

As globally active universal banks, the 12 GTUBs are among the most affected by evolving regulation, which is bringing capital and resource constraints to some businesses. This means that business models are being adjusted. Specific changes and their timing vary by bank. In the medium term, we believe that the GTUBs with the strongest franchises in their core businesses, sound business models and clear strategies are best placed in this environment, and these company profiles are an important rating factor for most of the GTUBs.

However, DB has fallen behind its GTUB peers in its preparation for heightened regulatory and structural changes in global banking, particularly in its sales and trading businesses. We believe the time and resources needed to bring the bank back on track during a time of challenging market conditions make DB more vulnerable to further setbacks in the industry than its peers.

DB's Long-term IDR, senior debt ratings and VR have been downgraded because the ongoing and necessary restructuring of the bank will in, our view, have a greater- negative impact on its earnings and capital than we had previously expected, which could result in losses that would erode capital at a time when the bank could be building capital resources. With the bulk of restructuring expenses front-loaded, DB's financial metrics will likely be weaker than those of its peers for a prolonged period of time, at least until end-2016. In addition, improvements in the bank's metrics rely, to a large degree, on current revenues being maintained or improved, hence increasing the bank's vulnerability to adverse business conditions. This, in our view, is no longer commensurate with a Long-term IDR of 'A'.

The Outlook is Stable because we believe that DB's management capabilities to execute on its strategic reorganisation have improved and we expect that DB can strengthen its financial metrics in the medium term to support its new rating level.

KEY RATING DRIVERS

IDRs, SENIOR DEBT AND VR

The bank's IDRs, senior debt and VR ratings primarily reflect our view that DB will be more vulnerable to adverse business conditions than its higher-rated peers during its two-year restructuring period. In our opinion, the implementation of the revised strategy, announced in October 2015, entails execution risks on a broader scale than previously expected, specifically litigation costs, initial expenses and most notably larger operational challenges in streamlining DB's IT infrastructure and processes.

In addition, we believe that there may be a negative impact on DB's earnings, CRDIV leverage ratio and fully-loaded CRR/CRD4 common equity Tier 1 (CET1) ratio as a result of DB bringing forward its restructuring efforts, particularly higher-than-expected costs for asset reductions, litigation and restructuring expenses.

However, the Stable Outlook reflects our expectation that DB's reported earnings and capitalisation/leverage will start to improve materially from 2017, albeit from a low level. In addition, we believe that DB's new management is more determined and, therefore, better equipped to deliver on targeted financial ratios set out in its 2020 strategy and partially brought forward to 2018 because it is taking a more radical approach than previous managers.

DB's management is addressing weaknesses in the bank's IT infrastructure and processes, is foregoing dividend payments for two years to balance the front-loading of restructuring charges as well as discounts on asset sales, and is being more realistic about ongoing regulatory headwinds.

In this context, we view the strategic changes announced in October 2015, including plans to reduce DB's net leverage exposure, aiming for a higher leverage ratio above 4.5%, a CET1 ratio above 12.5% and reducing DB's stubbornly high cost/income ratio to around 70% by 2018 as a sensible but also necessary approach to a challenging operating environment.

DB's VR also reflects the bank's diversified franchise by product and geography, even after the planned sale of Postbank and other asset disposals, which has been resistant to bad news about litigation, misconduct and restructurings. DB's 3Q15 results are evidence of the strength of the bank's franchise (see 'Fitch: 'Deutsche Bank's 3Q Results Highlight Need to Execute on Cost Reduction', published 30 October 2015, on www.fitchratings.com).

After the planned Postbank spin-off, DB will combine an entrenched franchise in domestic and European corporate banking with a leading global securities presence, particularly in global fixed income, and an improving global wealth and asset management franchise. DB's retail banking franchise in Germany and Europe will focus on higher-end, affluent customers.

Fitch considers DB's risk controls sound, which underpin the VR, as the bank has sizeable exposures to credit and market risk. The bank remains exposed to non-core assets, which it is both actively reducing and allowing to run-off. Reduction of non-core assets will be accelerated, which we view as positive.

The affirmation of DB's Short-term IDR and Short-term debt rating at 'F1', the higher of the two Short-term IDRs that map to an 'A-' Long-term IDR on our rating scale, reflects our view that DB's liquidity profile is strong for its Long-term IDR rating range. DB's liquidity reserves are ample and its funding profile is well-diversified by geography, product and customer base.

SUBORDINATED DEBT AND OTHER HYBRID SECURITIES

Subordinated debt and other hybrid capital issued by DB and its subsidiaries are all notched down from DB's VR in accordance with our assessment of each instrument's respective non-performance and relative loss severity risk profiles. Consequently, we have downgraded these instruments by one notch in line with the downgrade of DB's VR.

Legacy Tier 1 securities are rated four notches below the VR, made up of two notches for high loss severity relative to average recoveries, and two further notches for non-performance risk, reflecting that coupon omission is partly discretionary.

High and low trigger contingent capital Tier 1 instruments are rated five notches below the VR. The issues are notched down twice for loss severity, reflecting poor recoveries as the instruments

can be converted to equity or written down well ahead of resolution. In addition, they are also notched down three times for very high non-performance risk, reflecting fully discretionary coupon omission.

DB's sizeable goodwill impairment in 3Q15 does not have a significant impact on the available distributable items required to ensure payment of coupons on additional Tier 1 (AT1) securities. Distributable items referenced for these securities are calculated under German GAAP for the parent bank and are therefore not directly affected by the aforementioned write-downs of goodwill and intangibles.

SUBSIDIARY AND AFFILIATED COMPANY

The IDRs and debt ratings of DB's rated subsidiaries in the US and Australia are equalised with DB's to reflect their core role within the group's operations, especially DB's trading and investment banking activities, and their integration with the parent bank or their role as issuing vehicles.

SUPPORT RATING AND SUPPORT RATING FLOOR

DB's Support Rating (SR) of '5' and Support Rating Floor (SRF) of 'No Floor' reflect our view that senior creditors can no longer rely on receiving full extraordinary support from the sovereign in the event that DB becomes non-viable.

RATING SENSITIVITIES

IDRS, SENIOR DEBT AND VR

DB's VR and IDRs are based on our expectation that underlying earnings will remain resilient in 4Q15 and 2016 and that the bank's risk-weighted capitalisation and leverage ratios will improve during 2016. In addition, DB's profitability and execution qualities are important rating drivers.

Consequently, DB's VR and IDRs would come under further pressure if the bank fails to report a positive net income result for 2016 or to improve its CRDIV leverage ratio and CET1 ratio from end-2015 levels and provide evidence of progress on preparing Postbank for sale or IPO by 2017.

In addition, should DB's planned leverage exposure reduction have a more significant adverse impact on its revenue base or franchise than expected, then this would be negative for the bank's VR and IDRs. Misconduct fines or settlement costs whose incremental costs absorb more than two quarters of pre-tax earnings would also be rating-negative.

DB's planned revenue improvements rely, to some degree, on moderately improving macroeconomic conditions, notably gradually increasing interest rates and resilient customer activity in DB's securities businesses. Should macroeconomic headwinds remain more adverse for a longer period of time than currently expected and push back any expected revenue improvements, then this could be negative for DB's ratings. Finally, unexpected second order effects related to DB's restructuring, eg exit of key personnel or customer dissatisfaction, would also put pressure on DB's VR and IDRs.

An upgrade of DB's VR is unlikely in the next two years given today's downgrade and the significant execution risks ahead.

Any upgrade to the SR and upward revision to the SRF would be contingent on a positive change in the sovereign's propensity to support its banks. While not impossible, this is highly unlikely in our view.

SUBORDINATED DEBT AND HYBRID SECURITIES

Subordinated debt and other hybrid capital ratings are primarily sensitive to a change in the VRs of DB. The securities' ratings are also sensitive to a change in their notching, which could arise if Fitch changes its assessment of the probability of their non-performance relative to the risk

captured in the issuers' respective VRs. This may reflect a change in capital management in the group or an unexpected shift in regulatory buffer requirements, for example.

SUBSIDIARY AND AFFILIATED COMPANIES

DB's subsidiaries' ratings are sensitive to DB's IDR and to a change in assumptions around the propensity or ability of DB to provide timely support to the entities.

The rating actions are as follows:

Deutsche Bank AG (DB)

Long-term IDR: downgraded to 'A-' from 'A'; Outlook Stable

Short-term IDR: affirmed at 'F1'

Viability Rating: downgraded to 'a-' from 'a'

Support Rating: affirmed at '5'

Support Rating Floor: affirmed at 'No Floor'

Senior long-term debt, including programme ratings: downgraded to 'A-' from 'A'

Senior short-term debt, including programme ratings: affirmed at 'F1'

Senior market-linked securities: downgraded to 'A-emr' from 'Aemr'; affirmed at 'F1emr'

Subordinated market-linked securities: downgraded to 'BBB+emr' from 'A-emr'

Subordinated Lower Tier II debt: downgraded to 'BBB+' from 'A-'

Additional Tier 1 Notes: downgraded to 'BB' from 'BB+'

DBSecurities

Long-term IDR: downgraded to 'A-' from 'A'; Outlook Stable

Short-term IDR: affirmed at 'F1'

Support Rating: affirmed at '1'

DBTrust Company Americas

Long-term IDR: downgraded to 'A-' from 'A'; Outlook Stable

Short-term IDR: affirmed at 'F1'

Support Rating: affirmed at '1'

Senior debt, including programme ratings: affirmed at 'F1'

DBTrust Corporation

Long-term IDR: downgraded to 'A-' from 'A'; Outlook Stable

Short-term IDR: affirmed at 'F1'

Support Rating: affirmed at '1'

Long term senior debt, including programme ratings: downgraded to 'A-' from 'A'

Short term senior debt, including programme ratings: affirmed at 'F1'

DBAustralia Ltd.

Commercial paper affirmed at 'F1'

DBFinancial LLC

Short-term IDR affirmed at 'F1'

Commercial paper affirmed at 'F1'

DBC Capital Funding Trust VII: downgraded to 'BB+' from 'BBB-'

DBC Contingent Capital Trust II: downgraded to 'BB+' from 'BBB-'

DBC Contingent Capital Trust III: downgraded to 'BB+' from 'BBB-'

DBC Contingent Capital Trust IV: downgraded to 'BB+' from 'BBB-'

DBC Contingent Capital Trust V: downgraded to 'BB+' from 'BBB-'

Contact:

Primary Analyst
Michael Dawson-Kropf
Senior Director
+49 69 76 80 76 113
Fitch Deutschland GmbH
Neue Mainzer Strasse 46-50
60311 Frankfurt am Main

Secondary Analyst
Christian Kuendig
Senior Director
+44 20 3530 1399

Committee Chairperson
Christopher Wolfe
Managing Director
+1 212 908 0771

Media Relations: Elaine Bailey, London, Tel: +44 203 530 1153, Email:
elaine.bailey@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

Global Bank Rating Criteria (pub. 20 Mar 2015)

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=863501

Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 28 Apr 2015)

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865351

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.



Lisa Kwasnowski +1 212 806 3228 lkwasnowski@dbrs.com
Roger Lister +1 212 806 3231 rliester@dbrs.com
Jack Deegan +44 20 7855 6689 jdeegan@dbrs.com

Insight beyond the rating.

Ratings

Issuer	Debt	Rating	Rating Action	Trend
Deutsche Bank AG	Senior Unsecured Debt & Deposits	A*	UR-Neg.	--
Deutsche Bank AG	Short-Term Debt & Deposits	R-1 (low)	Confirmed	Stable

*Under Review with Negative Implications See page 12 for full list of ratings

Rating Considerations

Franchise Strength:

Global franchise, supported by its top-tier investment banking and capital markets franchises that are well-entrenched across diverse businesses, most notably in EMEA and APAC, solid retail and corporate banking capabilities, and a sizable wealth and asset management franchise.

Earnings Power: Earnings are below the franchise potential, with profitability challenged by legacy conduct costs, restructuring charges, and the wind-down/disposal of legacy portfolios.

Risk Profile: Generally conservative credit risk and market risk management. Operational risk, however, continues to be a key challenge for the Bank.

Funding and Liquidity: Solid funding position, underpinned by substantial deposit base. Sound liquidity profile.

Capitalization: Capital ratios have fallen to the low end of the global peer range.

Rating Drivers

Factors with Positive Rating Implications

- Given that the rating is currently Under Review with Negative Implications, positive rating action is unlikely at this time.

Factors with Negative Rating Implications

- Signs of outsized revenue deterioration, combined with capital erosion, would likely result in a downgrade.
- Any notable pressure on the Bank's funding and liquidity profile, evidenced by deposit outflows, a notable reduction in liquidity reserves or severely challenged funding markets, could also contribute to a downgrade.

Financial Information

EUR Millions	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Total Assets	1,629,130	1,708,703	1,611,400	2,022,275	2,164,103
Equity	67,624	73,223	54,966	54,240	54,660
Pre-provision operating income (IBPT)	766	4,582	4,766	4,610	8,515
Net Income	-6,772	1,663	666	263	4,132
Net Interest Income / Risk Weighted Assets (%)	4.00%	3.60%	4.94%	4.79%	4.58%
Risk-Weighted Earning Capacity (%)	0.19%	1.20%	1.51%	1.26%	2.53%
Post-provision Risk-Weighted Earning Capacity (%)	-0.07%	0.89%	0.83%	0.75%	1.95%
Efficiency Ratio (%)	97.70%	85.55%	84.88%	86.23%	75.07%
Impaired Loans % Gross Loans	1.81%	2.21%	2.57%	2.34%	2.18%
Common Equity Tier 1 (Fully Loaded for 2014 & 2015)	11.12%	11.70%	12.83%	11.38%	9.52%

Issuer Description

Deutsche Bank AG is a global financial services company with a significant capital markets franchise, combined with a retail and corporate bank that maintains solid market positioning in Germany and across Europe, with other businesses such as transaction banking and asset & wealth management adding diversity and depth to the franchise. Headquartered in Frankfurt, Deutsche had total assets of EUR 1.6 trillion at end-2015.

Rating Rationale

DBRS, Inc. (DBRS) rates Deutsche Bank AG (Deutsche, DB or the Bank) at “A” for its Senior Unsecured Long-Term Debt and Deposits and R-1 (low) for its Short-Term Instruments. The Bank’s Long-Term Critical Obligations Ratings (COR) are AA (low), whilst the Short-Term COR is at R-1 (middle). On 1 April 2016, DBRS placed the “A” Senior Unsecured Long-Term Debt and Deposits ratings and the Long-Term COR of AA (low) Under Review with Negative Implications. The R-1 (low) Short-Term Instruments rating and Short-Term COR of R-1 (middle) were confirmed. As part of the review process, the Intrinsic Assessment (IA) of “A” will also be re-evaluated. The Bank’s support assessment is SA3, reflecting DBRS’s view that developments in European regulation and legislation mean that there is less certainty about the likelihood of timely systemic support. As a result, Deutsche’s current ratings are positioned in line with its IA.

In placing the Senior Unsecured Long-Term Debt and Deposits ratings, and Long-Term COR, Under Review with Negative Implications, DBRS considers the notable challenges faced by Deutsche in improving its internal capital generation ability at a time when the Bank’s regulatory capital levels have fallen to the lower end of its global peer range.

During the review period, DBRS will assess the Bank’s earnings and capital position. With a very elevated expense base, revenue generation is of critical importance. Signs of outsized revenue deterioration, combined with capital erosion, would likely result in a downgrade. Given the relative placement of Deutsche Bank’s long-term ratings, DBRS anticipates that any downward rating pressure resulting from this review should likely not exceed one notch. DBRS will also monitor investor or customer confidence during the review period, especially if losses are again to be outsized in 1Q16. Any notable pressure on the Bank’s funding and liquidity profile, evidenced by deposit outflows, a notable reduction in liquidity reserves or severely challenged funding markets, could therefore contribute to a downgrade.

DBRS will also assess the go-forward prospects for the Bank during the review period. DBRS will look at the execution risks associated with the implementation of the Bank’s ambitious Strategy 2020 plans, as well as assessing the risk of misconduct, litigation or weaknesses in operational controls causing damage to the core franchise.

Franchise Strength

Deutsche’s franchise continues to demonstrate resiliency, with strong full-year revenue generation across its core businesses in FY15, despite the execution challenges associated with its latest strategy. The strength of DB’s franchise, which is supported by its top-tier investment banking and capital markets franchises that are well-entrenched across diverse businesses, most notably in EMEA and APAC, solid retail and corporate banking capabilities, and sizeable wealth and asset management franchise, remains a fundamental factor underpinning its current rating level. Significant challenges persist, especially regarding the execution of its latest strategic plans, as various restructuring plans have been announced in recent years with insufficient results.

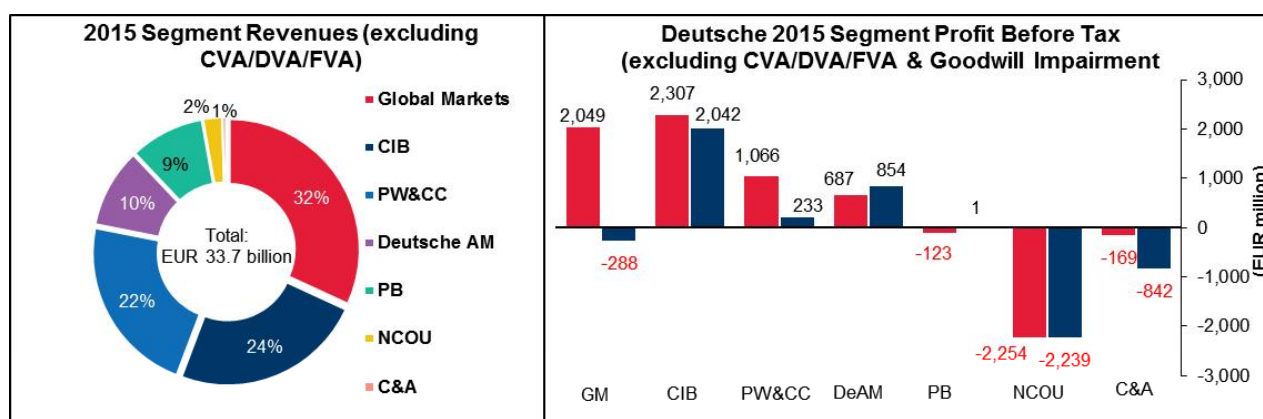
In October 2015, DB provided additional details on its multi-year strategy, titled Strategy 2020. In announcing the additional details, DB set out a significant further reshaping of its business, including a targeted reduction in risk-weighted assets (RWAs) of approximately EUR 100 billion by 2020 (around 25% of 3Q15 RWAs), excluding anticipated regulatory RWA inflation, driven in part by the re-sizing of Global Markets, the disposal of Postbank, and the accelerated wind-down of Non-Core Operations Unit (NCOU). The Bank is also targeting an adjusted cost base (total non-interest expenses less restructuring & severance, litigation, impairment of goodwill and intangibles and policyholder benefits and claims) of below EUR 22 billion by 2018 (vs. adjusted cost base of EUR 26.5 billion in 2015) to be achieved in part by exiting operations in 10 countries, reducing clients in Global Markets and Corporate & Investment Banking (CIB) divisions by up to 50%, reducing the work-force, closing over 200 branches in Germany and reducing the number of retail products offered by approximately one third; all of which are projected to produce gross cost savings of approximately EUR 3.8 billion, with associated restructuring and severance costs of approximately EUR 3-3.5 billion. At the same time, the Bank is targeting growth investments, most notably in its transaction banking business in Germany and Asia-Pacific, its advisory and equity capital market capabilities, and its High-Net Worth (HNW) and Ultra-HNW (UHNW) businesses in Asia and the Americas.

As part of the investor update, DB also set out a series of updated targets, to be achieved by 2018, including a leverage ratio of at least 4.5%, a common equity tier 1 (CET1) ratio of at least 12.5%, a post-tax return on tangible equity (RoTE) of greater than 10%, an adjusted cost base of below EUR 22 billion, and a cost-income ratio of approximately 70%. By end-2020, the Bank is targeting a leverage ratio of

at least 5%, along with a cost-income ratio of approximately 65%. At end-2015, the Bank's fully-loaded leverage ratio was 3.5%, whilst its fully-loaded CET1 ratio was 11.1%.

Business Segments

As part of the October 2015 strategy update, DB reorganized its four core operating business divisions (Corporate Banking & Services, Global Transaction Banking, Private & Business Clients (PBC) and Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM)): Global Markets now caters solely for the Bank's sales and trading activities; Corporate & Investment Banking (CIB) combines the Bank's corporate finance and global transaction banking activities; Private, Wealth and Commercial Clients (PW&CC) houses the Bank's German and International Private and Commercial Clients (PCC) business, in addition to wealth management, which was formerly in DeAWM; and Deutsche Asset Management (Deutsche AM) is a stand-alone division, providing services for both retail and institutional clients. To reflect the planned deconsolidation, Postbank (PB) is now presented as a separate segment, combining both core and non-core components, which were previously recorded in NCOU.



Source: DBRS, Company reports

Global Markets (GM) (Net Revenues¹ of EUR 10.7 billion in 2015 – 32% of Total Net Revenues)

GM includes DB's sales and trading (S&T) related activities, previously housed in CB&S. DB maintains significant market shares within Fixed Income and Equity S&T, most notably in EMEA and APAC where it held #1 market share in Fixed Income S&T in 2015, according to Coalition data. DB's powerful, global GM franchise has traditionally been a key source of growth and earnings diversification for the Bank. DBRS will continue to monitor this as the Bank undertakes its latest restructuring efforts.

In 2015, revenue generation remained strong within GM, with net revenues excluding CVA/DVA/FVA of EUR 10.7 billion, up 5% year-on-year (YoY). Profitability was, however, severely impaired by litigation and regulatory costs, resulting in GM reporting a loss before tax, adjusted for CVA/DVA/FVA and goodwill impairment, of EUR 288 million.

Corporate & Investment Banking (CIB) (Net Revenues of EUR 8 billion in 2015 – 24% of Total Net Revenues)

CIB combines the Corporate Finance business components formerly housed in CB&S, and Global Transaction Banking (GTB) businesses. DB maintains a strong corporate finance business, offering M&A, equity and debt underwriting, and general corporate finance advice to a variety of clients. This is reflected in the Bank's league table rankings, including a top 3 position for EMEA Debt Capital Markets (DCM) fees in 2015, based on Dealogic data. DB's global transaction banking business is also strong, providing commercial banking products and services globally to both corporates and financial institutions, including domestic and cross-border payments, risk mitigation, international trade finance as well as trust, agency, depositary, custody and related services. As part of the new strategy, DB is targeting growth in its transaction banking business, through increased penetration of European client segments and profitable growth in Asia and the US.

CIB continued to generate strong levels of revenue in 2015, with net revenues of EUR 8 billion up 5% YoY. Similarly to GM though, profitability within CIB was impacted by increased litigation costs, as well as higher expenses related to regulatory requirements. As a result, CIB reported a profit before tax, adjusted for goodwill impairment, of EUR 2 billion in 2015, down 11% YoY.

Private, Wealth & Commercial Clients (PW&CC) (Net Revenues of EUR 7.5 billion in 2015 – 22% of Total Net Revenues)

PW&CC houses the Bank's German and International Private and Commercial Clients (PCC) businesses formerly included in PBC, along with the Wealth Management (WM) activities formerly included in DeAWM. With an agreement for the sale of the Bank's stake in HuaXia Bank signed, and expected to close in 2Q16, DB now presents revenue generated by HuaXia separately. In a competitive German market dominated by the German Savings Banks and the Cooperative sector (Volksbanken), DB has a constrained franchise in its home market with an estimated market share below 10%. Profit before tax, adjusted for goodwill impairment, was down significantly in 2015, as reduced

¹ All net revenues calculations exclude CVA/DVA/FVA unless otherwise stated

revenues in PCC added to an increase in operating expenses.

Deutsche Asset Management (Deutsche AM) (Net Revenues of EUR 3.3 billion in 2015 – 10% of Total Net Revenues)

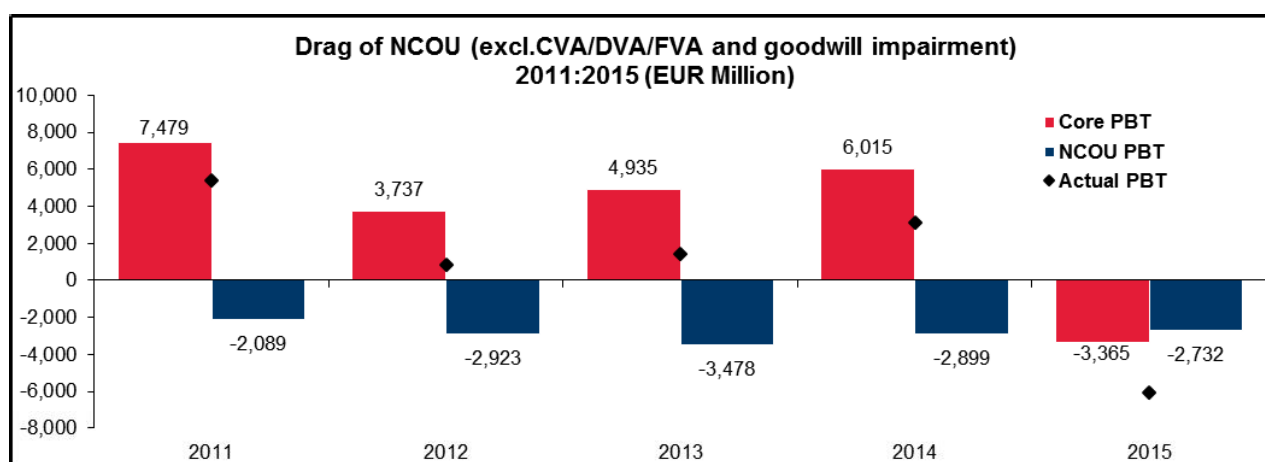
DB has demonstrated success in growing its asset management franchise in recent years, with invested assets increasing to EUR 777 billion in 2015, following EUR 18 billion of net new money. Contributing to revenue stability, DeAM generates net revenues ranging from EUR 700 million to EUR 900 million per quarter. DeAWM business provides the Company with an important avenue for leveraging its franchise and diversifying its business mix. It is also a business of scale, so continued growth in this space is important for continued success.

Postbank (PB) (Net Revenues of EUR 3.1 billion in 2015 – 9% of Total Net Revenues)

PB is now reported separately, combining both core and non-core components, in order to reflect the planned deconsolidation as formulated in DB's new strategy.

Non-Core Operations Unit (NCOU) (Net Revenues of EUR 794 million in 2015 – 2% of Total Net Revenues)

The NCOU was established in 4Q12 to include DB's noncore positions, providing a separation from core activities so as to not distract management in key businesses, and accelerating the de-risking process. DB has made progress de-risking NCOU, with RWAs down 42% YoY to EUR 32.9 billion at end-2015. The NCOU does, however, continue to be a significant consumer of capital, and a sizeable drag on earnings, recording a net loss of EUR 2.7 billion in 2015. DBRS expects the earnings to persist in 2016, as DB looks to materially wind-down the rest of the division by end-2016.



Source: DBRS, Company reports

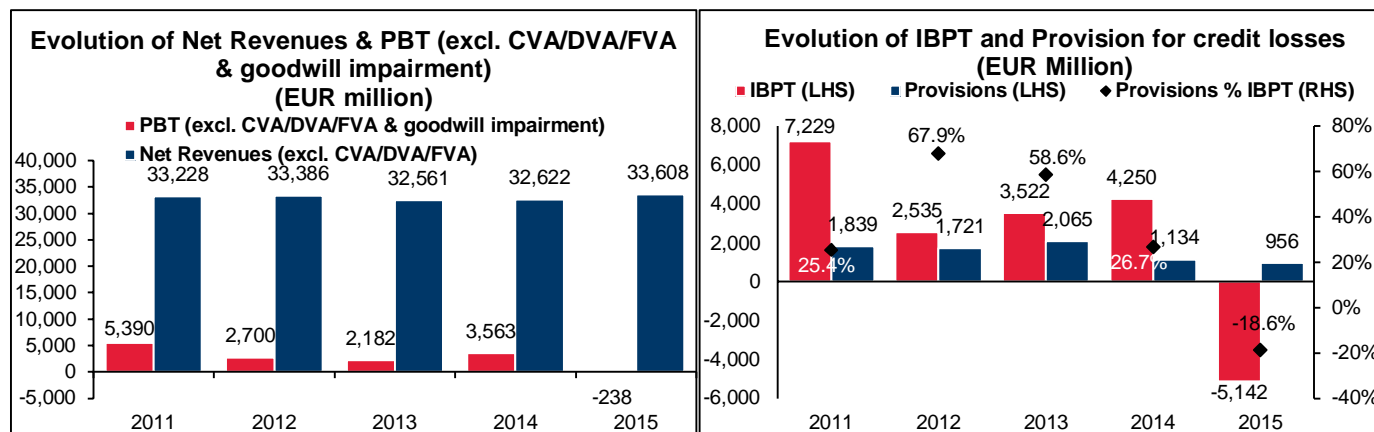
Earnings Power

DBRS views DB's current earnings as below the potential earnings of the franchise. DB's 2015 results highlight the ongoing challenges faced by the Bank in generating sufficient and improving returns, whilst also improving its capitalization through retained earnings. DB reported a net loss of EUR 6.8 billion in 2015, the first annual net loss for the Bank since 2008. Whilst revenues remained strong, up 4% year-on-year (YoY) to EUR 33.6 billion, bottom line results were impacted by EUR 12 billion of write-downs and charges, relating to the impairment of goodwill and intangibles (EUR 5.8 billion), litigation charges (EUR 5.2 billion), and restructuring and severance expenses (EUR 1 billion). (Note: DBRS calculates net revenues excluding CVA/DVA/FVA). Execution risks associated with the remainder of the Bank's restructuring plan remain significant, most notably in achieving considerable cost reductions, and managing the potential adverse impact on the Bank's businesses and net revenues.

DB continues to generate strong revenues across its core businesses; factors evident in FY15 with net revenue growth reported across GM, CIB and DeAM, with each reporting YoY increases of 5%, 5% and 15%, respectively. DBRS, however, notes that DB's quarterly net revenues decreased 17% YoY in 4Q15, with sharp declines in both CB&S, most noticeably in origination and advisory, and Private & Business Clients (PBC). DBRS also expects 1Q16 to remain challenging from a revenue generation perspective. With DB's earnings generation ability significantly challenged by persistently elevated expense levels, strong revenue generation is critical for the Bank.

Earnings continue to come under significant pressure from an elevated cost base as a result of numerous factors, including 1) systems enhancements/integrations; 2) regulatory-related spend; 3) litigation-related expenses; and 4) the continued drag from the Non-Core Operations Unit (NCOU). Despite making some progress with expense reductions, success with this program has so far been masked by higher costs related to these items. DB's cost/income ratio remains consistently high, in excess of 100% in 2015. DBRS expects that expenses will continue to remain elevated through 2016.

Execution risk associated with the remainder of the Bank’s restructuring plan remains significant, most notably in achieving the considerable cost reductions, and managing the potential adverse impact on the Bank’s businesses and net revenues. One of the key challenges of two further years of restructuring is that it potentially puts DB at a competitive disadvantage relative to peers operating in capital markets businesses. DBRS views DB as having underperformed other capital market peers during 4Q15, and will assess whether this trend continues in the short- to medium-term. Sales & Trading (S&T) net revenues, for example, were down 27% YoY at DB, compared with a 3% YoY increase across the U.S. capital market participants. Investment Banking net revenues, which include Financial Advisory, and Debt and Equity Underwriting, were also down significantly compared to capital market peers, with a 45% YoY decrease noted at DB, compared with a 5% decrease across the U.S. capital market participants. Over the longer-term, DBRS will monitor whether DB’s restructuring efforts are able to deliver the necessary timely progress.



Source: DBRS, Company reports

Risk Profile

Effective risk management is a key driver behind the success of strong financial institution. DB benefits from solid risk systems, which continue to be enhanced and harmonized globally, as a result of both management focus and regulatory pressure. Operational risk, however, continues to be a key challenge for the Bank.

Importantly, DB’s risk management structure is independent of the operating businesses, with the Chief Risk Officer (CRO) being a member of the Management Board, which has a direct reporting line to the Supervisory Board. There are also regional CROs and divisional CROs that report into the Bank CRO. The Bank’s risk management has a 3 line of defence model, with the first line of defence being the business divisions, the second being risk management oversight and the third being assurance/audit functions, all of which function independently from one another, but with collaboration. Employees are empowered to manage and escalate risks, supporting DB’s strong risk culture.

Operational Risk

Despite improvements to technology and processes, DB continues to face notable challenges from an operational/reputational risk perspective. The Bank remains under investigation for a variety of conduct issues, including the mis-selling of U.S. RMBS, FX manipulation, dark pool activities, and Russia/U.K. equities trading. With the size of litigation/conduct costs increasing, this risk is a considerable factor in the Bank’s rating level. The Company significantly built up its litigation reserves in 2015 to EUR 5.5 billion at year-end 2015, up from EUR 3.2 billion at the end of 2014, by taking notable litigation charges of EUR 5.2 billion in the year. The Company expects that litigation will remain a burden, and guidance is for charges to be below 2015 levels, though DBRS notes that these charges are lumpy and difficult to predict.

While DB’s strong reputation supports investor confidence, it faces the challenge of headline risk which has the potential to impact the Company’s reputation and drive negative market perceptions. DBRS views diminished investor confidence as a significant DB-specific risk given the Bank’s relatively large use of wholesale funding. Events in recent history have highlighted the risk of losing confidence-sensitive funding as a result of reputational issues.

Market Risk

DBRS views DB’s readiness to take on risk and its ability to manage market risk as an important component of its success with its trading businesses. Client flows benefit from the ability of its trading desks to execute trades for customers that can result in substantial risk to DB. When executing flow business on behalf of the client, DB typically holds trading positions in its inventory for a limited period of time. The persistence of the current challenging operating environment has put pressure on different areas of the Bank and has led DB to be more cautious in using its risk capacity. Additionally, new capital requirements, including the leverage ratio, have resulted in a more thoughtful

approach to balance sheet usage, with an increasing focus on retaining only those assets that are generating the required returns taking into consideration not only risk exposure, but also regulatory requirements.

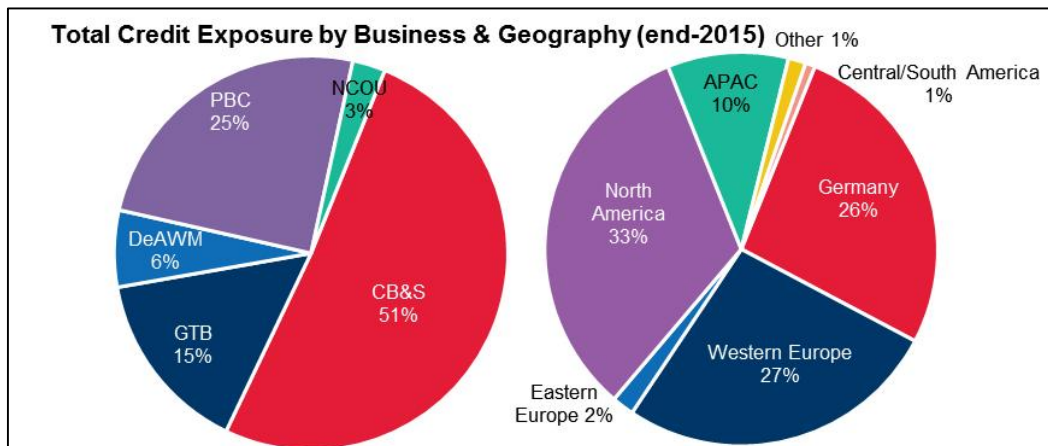
Market risk, as measured by regulatory value-at-risk (VaR), has declined significantly from its peak of EUR 126.8 million in 2009, and now remains relatively stable around EUR 40-50 million. Average daily trading VaR (measured at a 99% confidence interval) was 43.3 million in 2015, against EUR 51.6 million in 2014. When comparing VaR to total shareholders' equity, the ratio declined to 0.07% in 2015 from 0.35% in 2009, partially reflecting an increased equity capital base. Complementing VaR, DB makes extensive use of stress tests and scenario analyses to understand the nature and scope of potential risks that can be outside the range of the normal data set.

Another perspective that DBRS uses to evaluate market risk is the distribution of trading results. DB's 2015 daily trading net revenues appear consistent with the Bank's approach to risk/reward, with the majority of trading days in 2015 generating net trading revenues between EUR 0 and EUR 70 million. DB's risk appetite does tolerate losses (approximately 16 days in 2015) given the still challenging environment, although DBRS note that the Bank experienced very few significant losses, with just approximately 3 loss day in excess of EUR 50 million. DBRS views this as consistent with the Bank's approach of seeking to achieve above average reward for its risk taking, while remaining conservative when returns are more moderate relative to risk.

Credit Risk

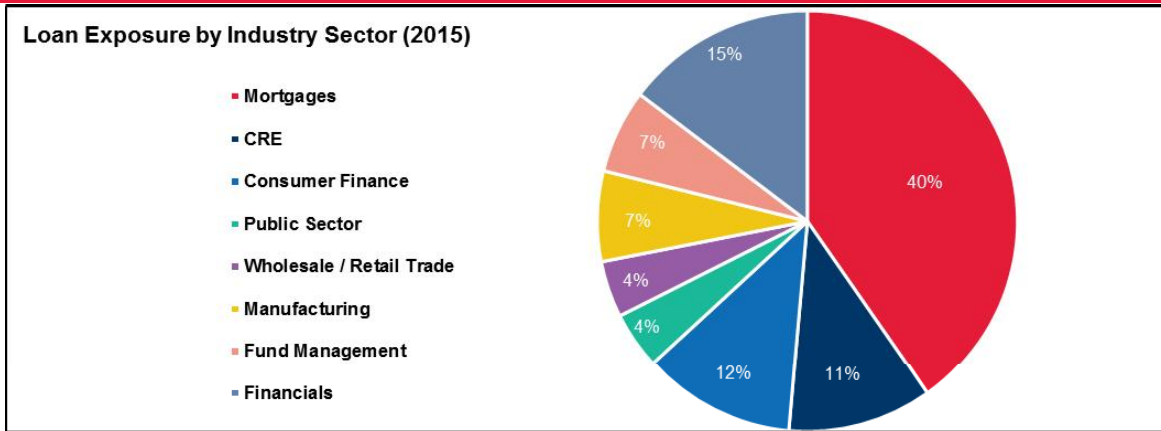
DB takes a comprehensive approach to credit risk, including counterparty risk. Credit risks are evaluated for individual counterparties, as well as for concentrations by client type, industry, products, markets and regions or countries, with a focus on large exposures. A key principle of DB's credit risk management is client credit due diligence, which is assessed in conjunction with the business divisions (first line of defense). Credit risk is managed with various tools, including position limits based upon internal credit ratings of counterparties and concentration limits.

Geographically, the Bank's main credit exposures are in North America (33%), Western Europe (27%) and Germany (26%). The Bank also has meaningful exposures in Asia Pacific. By business, CB&S accounts for 51% of credit exposure with EUR 524 billion in exposure, of which EUR 111 billion is related to repo/matched book transactions and EUR 89 billion to traded bonds. DBRS notes that DB has the flexibility to reduce both exposures. Also significant is CB&S's irrevocable lending commitments of EUR 79 billion.



Note: Total exposure of EUR 1,029 billion.
Source: DBRS, Company reports

When looking at loan exposures only, DB's primary source of lending is mortgages (36%), with some meaningful lending in consumer finance (10%) and commercial real estate (10%) lending. Credit quality is good and improving, with impaired loans continuing to decline reaching EUR 8.2 billion at year-end 2015, down 13% YoY. Some of this exposure, EUR 2.1 billion, is driven by impaired loans within the NCOU. The impaired loan ratio remains low at just under 2%. In turn, provisions for credit losses remain low at EUR 956 million in 2015, down from EUR 1.1 billion in 2014.



Source: DBRS; Company reports

DB is also active in corporate lending/relationship lending, where some of the risk is transferred to third parties in various ways including sales, single name and portfolio hedging, and securitizations. This transference of risk is managed by the Credit Portfolio Strategies Group (CPSG), which aims to reduce single name concentrations, particularly in the international investment grade portfolio, the leveraged portfolio and the German SME portfolio.

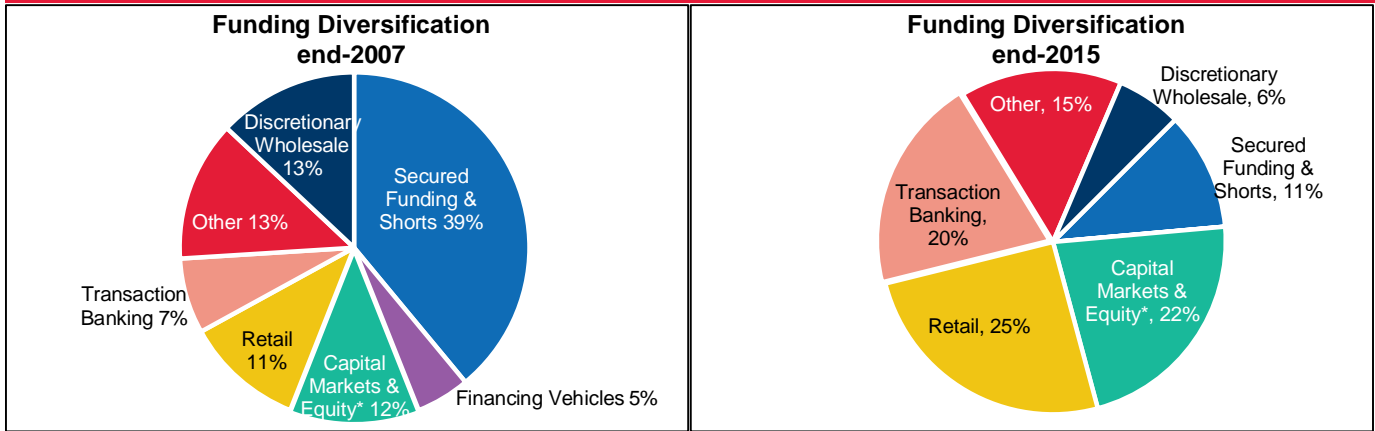
Despite the relatively strong performance of DB's loan portfolio, DBRS notes that the Bank has exposure to the Oil and Gas (EUR 16 billion – o/w EUR 5 billion loans & EUR 8 billion irrevocable commitments) sector, in addition to Metals, Mining & Steel (EUR 10 billion – o/w EUR 5 billion loans & EUR 3 billion irrevocable commitments) and Shipping (EUR 7 billion – o/w EUR 6 billion loans). Although collectively accounting for less than 2% of the Bank's total credit exposure, DBRS views positively DB's strategy to reduce its exposure to Metals, Mining and Steel, in light of the elevated risks within the sector, and the fact that less than 10% of the Bank's Shipping exposure is to the German 'KG' sector, which is non-recourse financing of vessels via closed end funds. Whilst approximately 60% of the Bank's Oil and Gas exposure is classified as investment grade, and less than 20% is related to sectors that are highly correlated to commodity price movements, such as exploration and production, and oil & gas services & equipment, DBRS will continue to monitor the exposure given the stresses evident within the market.

Funding and Liquidity

DB maintains a sound liquidity profile and has a comprehensive framework in place to manage its liquidity and funding needs. Global capital markets, however, remain challenged, creating a difficult operating environment for all capital markets institutions. With regard to DB, the market has concerns related to its ability to make payments on its Additional Tier 1 (AT1) securities, due to regulatory constraints. Market concerns can at certain times have an impact on the fundamental creditworthiness of institutions. When market confidence materially declines, this has the potential to impact the Company's ability to fund itself at competitive pricing, while also having the potential to reduce its ability to quickly address liquidity challenges. DBRS will continue to monitor how the current market concerns impact DB's ability to sustain business operations and maintain its franchise.

DBRS views DB's substantial customer deposit base, which totaled EUR 447.9 billion (of which approximately EUR 120 billion are in Postbank) as an anchor for the Bank's sound funding profile. The Bank's organic deposit growth has been solid and core deposits readily fund the Bank's entire loan portfolio. Deposits are sourced through PBC, as well as through GTB and WM. At the end of 2015, DB's wholesale funding reliance (wholesale funding, which DBRS defines as deposits from banks, debt in issue including senior debt and short-term borrowings, and subordinated debt as a portion of total funding) was 41% and has been declining steadily with leverage exposure reductions.

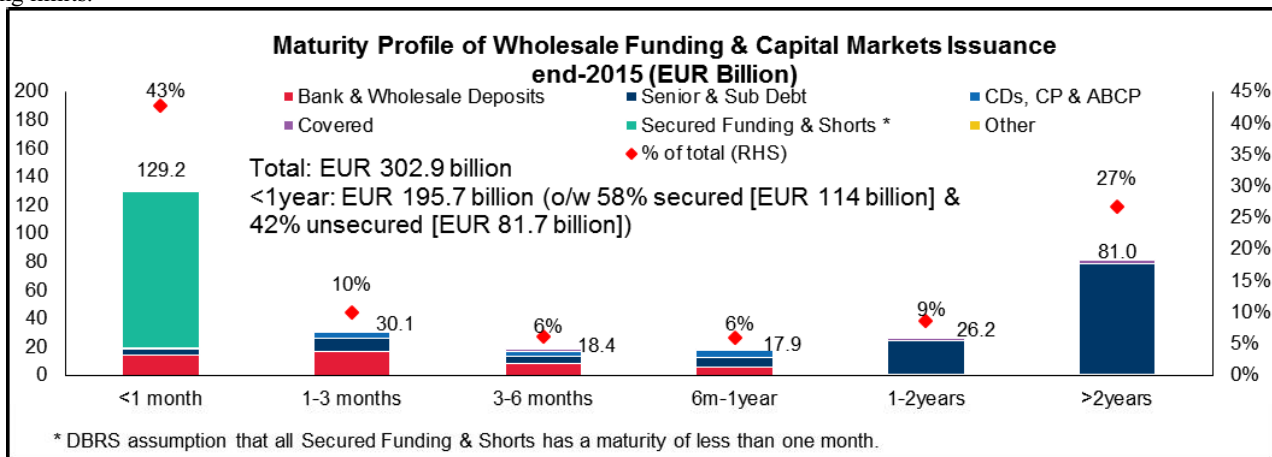
Given its sizeable capital markets businesses, the Bank remains reliant on a sizeable amount of wholesale funding to finance these activities. DB seeks to structure its liabilities to limit refinancing risk by diversifying debt maturities, while also diversifying its funding sources across geographic markets, currencies, and investor segments. DB has significantly reduced its reliance on short-term funding, through both reductions in short-term unsecured funding as well as reductions in its matched book activity which decreased overnight secured funding reliance. Further reductions in unsecured short-term funding would be viewed positively from a ratings perspective given the Bank's large capital markets franchise that is dependent upon reliable wholesale funding sources to operate successfully.



Note: Capital Markets & Equity includes unsecured funding with a maturity greater than one year.
Source: DBRS; Company Reports

Liquidity is essential for DB’s business, as it relies primarily on access to the capital markets to conduct its trading activities and other businesses, and to fund these capital markets related activities. Liquidity pressure could arise from disruptions in the financial markets or operational problems affecting DB or third parties that it relies on. DB has access to central bank funding, alleviating some pressures that could arise from reduced investor confidence or illiquid markets.

The Company’s liquidity risk management framework analyses 3 specific angles: (1) management of intraday exposures, including daily payments, forecasting cash flows and central bank access; (2) access to secured and unsecured funding sources, and (3) the maturity profile of all assets/liabilities and issuance strategy. DB’s cash flow reporting system provides daily liquidity risk information to global and local management. Stress testing and scenario analysis supplement this framework by looking at inventory characteristics under various stress scenarios and contingent funding requirements for example. Internal stress testing is performed daily and is used to determine short-term funding limits.



Source: DBRS; Company Reports

At year-end 2015, DB had approximately EUR 302.9 billion of wholesale funding outstanding, with EUR 195.7 billion maturing in less than a year. DBRS notes that a significant portion of this short term funding (EUR 114 billion) is secured, related to DB’s matched book activities. This source of funding fluctuates with trading inventory levels and Deutsche Bank has also been focused on reducing its reliance on secured funding with continued focus on leverage exposure and balance sheet usage. While matched book activities are largely collateralized by high-quality government and government backed securities, this type of funding is typically short-term, often overnight, and can be susceptible to disruption. While the Bank attempts to mitigate this risk by diversifying the group of counterparties and the types of securities, DBRS views the use of overnight repo facilities as a liquidity risk.

DB appropriately maintains substantial excess liquidity, which is intended to pre-fund estimated potential cash and collateral needs during a liquidity crisis. At end-2015, DB reported liquidity reserves of EUR 215 billion, or approximately 15% of funded assets. The current level of this pool is well in excess of the Bank’s estimated stressed liquidity needs, indicated by a positive liquidity stress result. Because this liquidity is intended to be used in a stressed scenario, DBRS remains cognizant that this pool could be reduced quickly in a highly stressed scenario if DB were constrained in accessing the wholesale funding markets. DBRS notes that markets can be fickle and the level of market confidence and the Company’s ability to cope with illiquid markets are of critical importance when determining the rating.

From a regulatory perspective, DB reported a Liquidity Coverage Ratio (LCR) of 119% at year-end 2015, well above the minimum requirement of 100%. The impact of Total Loss Absorbing Capacity (TLAC) requirements on issuance plans and earnings is expected to be manageable, as DB reported estimated TLAC outstanding at 28% of RWAs (20.5% minimum requirement from 2019) and 8% of leverage exposure (6% minimum requirement by 2019). This corresponds to EUR 26 billion above 2019 TLAC requirements.

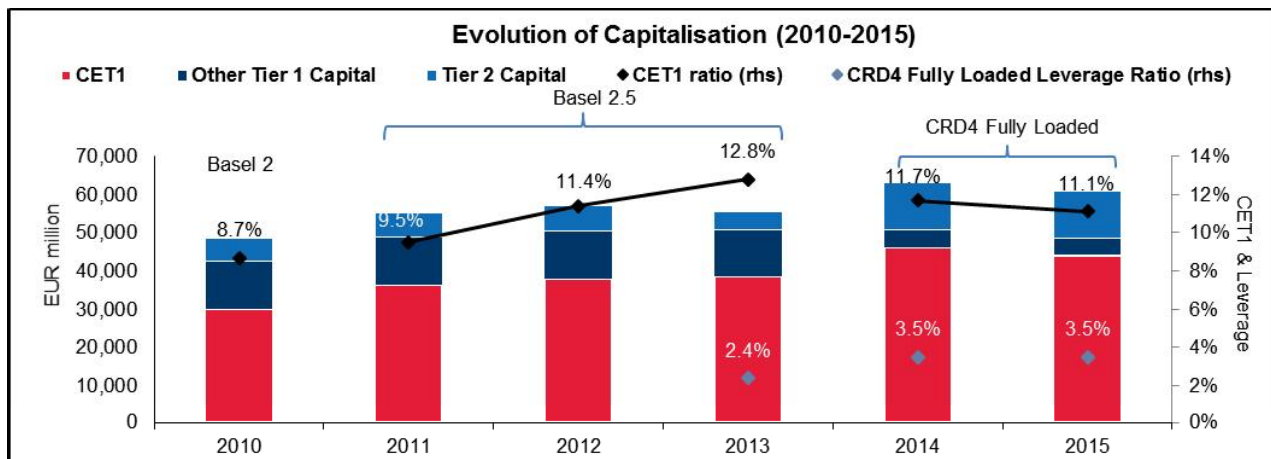
Capitalisation

DBRS views DB’s capitalisation as remaining under pressure whilst it implements its new strategic plan. Successful execution of the plan is an essential component of the rebuild of DB’s capital ratios, which, with fully-loaded Common Equity Tier 1 (CET1) and leverage ratio of 11.1% and 3.5% respectively at end-2015, remain at the low-end of its global peer group.

DB is targeting a fully-loaded CET1 ratio of greater than 12.5% by 2018, and a leverage ratio of at least 4.5%. The key drivers for this increase will be the sale of the 19.99% stake in Hua Xia Bank, and the capital release from the run-down of NCOU, as well as the sale / IPO of the Bank’s stake in Postbank, de-risking and divestments. DBRS considers that the Bank’s capital plan is ambitious. The Bank’s ability to raise capital, both internally and externally, is extremely limited given the current pressure on earnings, and the two relatively recent capital raises, in April 2013 (EUR 2.8 billion) and June 2014 (EUR 8.5 billion). In addition, RWAs are expected to remain flat through 2016, as progress in deleveraging NCOU is expected to be offset by increased Operational Risk RWAs. As a result, the Bank has limited flexibility to absorb further hits to capital, in the form of further litigation or regulatory developments, and DBRS expects DB to have to look for further ways to reduce RWAs, at a time when asset sales and further restructurings are challenging.

Other challenges on the horizon include the EBA’s 2016 stress test, and the finalization of EU regulatory requirements. Evolving regulatory requirements also remain an ongoing challenge as evidenced by the U.S. Federal Reserve (Fed) objecting to DB Trust Corporation, along with the Bank Holding Company (BHC) of one other foreign bank, 2015 capital plans submitted under the 2015 Comprehensive Capital Assessment Review (CCAR). Although the Fed’s objection related to qualitative aspects, as opposed to the amount of capital, DBRS notes that it involved the identification of ‘numerous and significant deficiencies across DB Trust Corporation’s risk-identification, measurement, and aggregation processes; approaches to loss and revenue projection; and internal controls’. With DB’s broker-dealer activities in the U.S., which are housed within Deutsche Bank Securities Inc., due eventually to be moved into the Bank’s U.S. intermediate holding structure, DBRS views DB as facing further challenges in passing the Fed’s supervisory stress tests. DBRS also views DB’s elevated Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) minimum requirement of 10.25%, which rises to 12.25% at end-2018 once the additional 2% G-SIB surcharge is fully implemented, as challenging, especially with the Bank only reporting a phased-in CET1 ratio of 12.52% at end-2015.

The pressure on DB’s capital ratios was evident in February 2016, as the CDS spreads on the Bank’s 5 year senior debt widened significantly on market concerns about DB’s ability to make payments on its Additional Tier 1 (AT1) securities, due to regulatory constraints following the announcement of the significant FY15 loss. DB’s payment capacity is, however, EUR 1.1 billion, against AT1 coupons of approximately EUR 0.35 billion in 2016. The estimated pro-forma 2017 payment capacity is approximately EUR 4.3 billion, before the impact of 2016’s operating results, whilst the Bank also has reserves of approximately EUR 1.9 billion available to offset future losses.



Source: DBRS; Company Reports

Deutsche Bank AG	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011	
EUR Millions	EUR		EUR		EUR		EUR		EUR	
	IFRS		IFRS		IFRS		IFRS		IFRS	
Balance Sheet										
Cash and deposits with central banks	96,940	5.95%	74,482	4.36%	17,155	1.06%	27,877	1.38%	15,928	0.74%
Lending to/deposits with credit institutions	27,025	1.66%	32,149	1.88%	101,424	6.29%	120,637	5.97%	162,000	7.49%
Financial Securities*	403,874	24.79%	386,002	22.59%	455,690	28.28%	512,629	25.35%	478,433	22.11%
- Trading portfolio	180,576	11.08%	179,027	10.48%	192,283	11.93%	236,821	11.71%	222,885	10.30%
- At fair value	96,802	5.94%	101,955	5.97%	169,017	10.49%	168,779	8.35%	156,073	7.21%
- Available for sale	70,481	4.33%	61,391	3.59%	46,155	2.86%	46,446	2.30%	42,365	1.96%
- Held-to-maturity	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
- Other	56,015	3.44%	43,629	2.55%	48,235	2.99%	60,583	3.00%	57,110	2.64%
Financial derivatives instruments	518,730	31.84%	634,361	37.13%	508,553	31.56%	776,715	38.41%	867,143	40.07%
- Fair Value Hedging Derivatives	3,136	0.19%	4,403	0.26%	3,963	0.25%	8,362	0.41%	7,561	0.35%
- Mark to Market Derivatives	515,594	31.65%	629,958	36.87%	504,590	31.31%	768,353	37.99%	859,582	39.72%
Gross lending to customers	449,605	27.60%	422,656	24.74%	394,267	24.47%	440,909	21.80%	461,851	21.34%
- Loan loss provisions	5,028	0.31%	5,212	0.31%	5,589	0.35%	4,692	0.23%	4,162	0.19%
Insurance assets	NA	-	NA	-	NA	-	NA	-	NA	-
Investments in associates/subsidiaries	1,013	0.06%	4,143	0.24%	3,581	0.22%	3,577	0.18%	3,759	0.17%
Fixed assets	2,846	0.17%	2,909	0.17%	4,420	0.27%	4,963	0.25%	5,509	0.25%
Goodwill and other intangible assets	10,078	0.62%	14,951	0.87%	13,932	0.86%	14,219	0.70%	15,802	0.73%
Other assets	124,048	7.61%	142,261	8.33%	117,969	7.32%	125,441	6.20%	157,840	7.29%
Total assets	1,629,130	100.00%	1,708,703	100.00%	1,611,400	100.00%	2,022,275	100.00%	2,164,103	100.00%
Total assets (USD)	1,769,447		2,068,397		2,220,171		2,666,853		2,810,523	
Loans and deposits from credit institutions	119,065	7.31%	108,350	6.34%	114,176	7.09%	NA	-	NA	-
Repo Agreements in Deposits from Customers	NA	-	NA	-	NA	-	NA	-	NA	-
Deposits from customers	447,909	27.49%	424,584	24.85%	413,574	25.67%	577,210	28.54%	601,730	27.81%
- Demand	345,569	21.21%	304,905	17.84%	290,284	18.01%	278,958	13.79%	262,665	12.14%
- Time and savings	221,406	13.59%	228,026	13.34%	237,466	14.74%	298,252	14.75%	339,066	15.67%
Issued debt securities	258,053	15.84%	247,786	14.50%	317,036	19.67%	376,620	18.62%	433,423	20.03%
Financial derivatives instruments	500,441	30.72%	615,265	36.01%	484,044	30.04%	756,327	37.40%	843,604	38.98%
- Fair Value Hedging Derivatives	6,365	0.39%	5,063	0.30%	616	0.04%	3,675	0.18%	4,787	0.22%
- Other	494,076	30.33%	610,202	35.71%	483,428	30.00%	752,652	37.22%	838,817	38.76%
Insurance liabilities	8,522	0.52%	8,523	0.50%	8,067	0.50%	7,732	0.38%	7,426	0.34%
Other liabilities	214,081	13.14%	215,352	12.60%	200,031	12.41%	229,270	11.34%	203,475	9.40%
- Financial liabilities at fair value through P/L	44,852	2.75%	37,131	2.17%	90,104	5.59%	110,409	5.46%	118,318	5.47%
Subordinated debt	6,413	0.39%	5,047	0.30%	7,579	0.47%	8,785	0.43%	7,441	0.34%
Hybrid Capital	7,020	0.43%	10,573	0.62%	11,926	0.74%	12,091	0.60%	12,344	0.57%
Equity	67,624	4.15%	73,223	4.29%	54,966	3.41%	54,240	2.68%	54,660	2.53%
Total liabilities and equity funds	1,629,130	100.00%	1,708,704	100.00%	1,611,400	100.00%	2,022,275	100.00%	2,164,103	100.00%
Income Statement										
Interest income	25,967		25,001		25,601		31,593		34,366	
Interest expenses	10,086		10,729		10,767		15,619		16,921	
Net interest income and credit commissions	15,881	47.58%	14,272	45.01%	14,834	47.07%	15,975	47.71%	17,445	51.07%
Net fees and commissions	12,765	38.25%	12,409	39.13%	12,308	39.05%	11,809	35.27%	11,878	34.77%
Trading / FX Income	3,874	11.61%	4,407	13.90%	3,662	11.62%	5,199	15.53%	2,138	6.26%
Net realised results on investment securities (available for sale)	309	0.93%	291	0.92%	455	1.44%	461	1.38%	749	2.19%
Net results from other financial instruments at fair value	-32	-0.10%	-108	-0.34%	155	0.49%	409	1.22%	586	1.72%
Net income from insurance operations	-148	-0.44%	-148	-0.47%	-270	-0.86%	-195	-0.58%	7	0.02%
Results from associates/subsidiaries accounted by the equity method	164	0.49%	619	1.95%	369	1.17%	163	0.49%	251	0.73%
Other operating income (incl. dividends)	561	1.68%	-33	-0.10%	3	0.01%	-339	-1.01%	1,108	3.24%
Total operating income	33,374	100.00%	31,709	100.00%	31,516	100.00%	33,482	100.00%	34,162	100.00%
Staff costs	13,293	40.77%	12,512	46.12%	12,329	46.09%	13,490	46.72%	13,135	51.21%
Other operating costs	18,166	55.71%	13,543	49.92%	13,258	49.56%	14,288	49.49%	11,519	44.91%
Depreciation/amortisation	1,149	3.52%	1,072	3.95%	1,143	4.27%	1,094	3.79%	993	3.87%
Total operating expenses	32,608	100.00%	27,127	100.00%	26,750	100.00%	28,872	100.00%	25,647	100.00%
Pre-provision operating income	766		4,582		4,766		4,610		8,515	
Loan loss provisions**	1,062		1,183		2,126		1,881		1,938	
Post-provision operating income	-296		3,399		2,640		2,729		6,577	
Impairment on tangible assets	27		172		379		29		658	
Impairment on intangible assets	5,776		111		79		1,886		2	
Other non-operating items***	0		0		-725		0		-527	
Pre-tax income	-6,097		3,116		1,457		814		5,390	
(-)Taxes	675		1,425		775		498		1,064	
(-)Other After-tax Items (Reported)	0		0		0		0		0	
(+)Discontinued Operations (Reported)	0		0		0		0		0	
(-)Minority interest	21		28		15		53		194	
Net income	-6,772		1,663		666		263		4,132	
Net income (USD)	-7,541		2,209		884		338		5,753	

*Includes derivatives when breakdown unavailable, **LLP includes Impairments on financial assets, ***Incl. Other Provisions

Off-balance sheet and other items	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Asset under management	1,406,000	1,330,000	1,205,000	1,213,000	1,193,000
Derivatives (notional amount)	41,940,034	52,002,836	54,652,083	55,605,039	59,195,445
BIS Risk-weighted assets (RWA)	397,382	396,648	300,369	333,605	381,246
No. of employees (end-period)	101,104	98,138	98,254	98,219	100,996

Earnings and Expenses

Earnings					
Net interest margin [1]	1.01%	0.96%	0.88%	0.82%	0.98%
Yield on average earning assets	1.65%	1.68%	1.51%	1.62%	1.93%
Cost of interest bearing liabilities	1.20%	1.35%	1.25%	1.60%	1.60%
Pre-provision earning capacity (total assets basis) [2]	0.04%	0.27%	0.25%	0.20%	0.42%
Pre-provision earning capacity (risk-weighted basis) [3]	0.19%	1.20%	1.51%	1.26%	2.53%
Net Interest Income / Risk Weighted Assets	4.00%	3.60%	4.94%	4.79%	4.58%
Non-Interest Income / Total Revenues	52.42%	54.99%	52.93%	52.29%	48.93%
Post-provision earning capacity (risk-weighted basis)	-0.07%	0.89%	0.83%	0.75%	1.95%
Expenses					
Efficiency ratio (operating expenses / operating income)	97.70%	85.55%	84.88%	86.23%	75.07%
All inclusive costs to revenues [4]	97.79%	86.09%	88.38%	86.32%	78.54%
Operating expenses by employee	322,519	276,417	272,254	293,955	253,941
Loan loss provision / pre-provision operating income	138.64%	25.82%	44.61%	40.80%	22.76%
Provision coverage by net interest income	1495.39%	1206.42%	697.74%	849.28%	900.15%
Profitability Returns					
Pre-tax return on Tier 1 (excl. hybrids)	-13.00%	6.28%	3.79%	2.03%	14.31%
Return on equity	-10.09%	2.28%	1.22%	0.49%	7.74%
Return on average total assets	-0.38%	0.10%	0.03%	0.01%	0.20%
Return on average risk-weighted assets	-1.64%	0.43%	0.21%	0.07%	1.23%
Dividend payout ratio [5]	-15.22%	59.24%	114.79%	264.98%	16.42%
Internal capital generation [6]	-12.50%	1.57%	-0.23%	-1.03%	9.06%

Growth

Loans	6.50%	7.40%	-10.90%	-4.69%	2.06%
Deposits	5.49%	2.66%	-28.35%	-4.07%	12.69%
Net interest income	11.27%	-3.79%	-7.14%	-8.43%	11.95%
Fees and commissions	2.87%	0.82%	4.23%	-0.58%	11.33%
Expenses	20.20%	1.41%	-7.35%	12.57%	12.47%
Pre-provision earning capacity	-83.28%	-3.86%	3.38%	-45.86%	8.25%
Loan-loss provisions	-10.23%	-44.36%	13.02%	-2.94%	39.73%
Net income	-508.54%	149.70%	153.23%	-93.64%	78.87%

Risks

RWA% total assets	24.39%	23.21%	18.64%	16.50%	17.62%
Credit Risks					
Impaired loans % gross loans	1.81%	2.21%	2.57%	2.34%	2.18%
Loss loan provisions % impaired loans	61.69%	55.76%	55.10%	45.40%	41.33%
Impaired loans (net of LLPs) % pre-provision operating income [7]	465.27%	98.84%	104.09%	131.97%	69.38%
Impaired loans (net of LLPs) % equity	5.88%	7.23%	11.53%	14.43%	13.96%
Liquidity and Funding					
Customer deposits % total funding	53.87%	54.03%	48.52%	59.96%	57.71%
Total w/ wholesale funding % total funding [8]	46.13%	45.97%	51.48%	40.04%	42.29%
- Interbank % total funding	14.32%	13.79%	13.40%	NA	NA
- Debt securities % total funding	31.04%	31.53%	37.19%	39.12%	41.57%
- Subordinated debt % total funding	0.77%	0.64%	0.89%	0.91%	0.71%
Short-term w/ wholesale funding % total w/ wholesale funding	48.72%	53.93%	51.50%	40.94%	34.43%
Liquid assets % total assets	32.40%	28.83%	35.64%	32.69%	30.33%
Net short-term w/ wholesale funding reliance [9]	-30.96%	-24.49%	-33.58%	-36.98%	-33.47%
Adjusted net short-term w/ wholesale funding reliance [10]	-41.82%	-34.16%	-43.72%	-36.98%	-33.47%
Customer deposits % gross loans	99.62%	100.46%	104.90%	130.91%	130.29%

Capital [11]

Tier 1	14.65%	16.11%	16.88%	15.13%	12.86%
Tier 1 excl. All Hybrids	11.84%	12.40%	12.66%	11.23%	9.52%
Common Equity Tier 1 (Fully Loaded for 2014 & 2015)	11.12%	11.70%	12.83%	11.38%	9.52%
Tangible Common Equity / Tangible Assets	3.25%	3.15%	2.55%	1.98%	1.75%
Total Capital	16.24%	17.22%	18.47%	17.09%	14.49%
Retained earnings % Tier 1	36.38%	45.82%	55.95%	57.84%	61.41%

- [1] (Net interest income + dividends) % average interest earning assets.
 - [2] Pre-provision operating income % average total assets.
 - [3] Pre-provision operating income % average total risk-weighted assets.
 - [4] (Operating & non-op. costs) % (op. & non-op. revenues)
 - [5] Paid dividend % net income.
 - [6] (Net income - dividends) % shareholders' equity at t-1.
 - [7] We take into account the stock of LLPs in this ratio.
 - [8] Whole funding excludes corporate deposits.
 - [9] (Short-term w/ wholesale funding - liquid assets) % illiquid assets
 - [10] (Short-term w/ wholesale funding - liquid assets - loans maturing within 1 year) % illiquid assets
 - [11] Capital ratios of Interim results exclude profits for the year
- * Interim information is annualised where needed.

Methodologies

The principal applicable methodology is the Global Methodology for Rating Banks and Banking Organisations (December 2015). Other applicable methodologies include the DBRS Criteria – Support Assessments for Banks and Banking Organisations (March 2016), DBRS Criteria: Rating Bank Capital Securities – Subordinated, hybrid, Preferred & Contingent Capital Securities (February 2016) and DBRS Criteria: Critical Obligations Rating (February 2016).

Ratings

Debt	Rating	Rating Action	Trend
Senior Unsecured Debt & Deposits	A*	UR-Neg.	--
Short-Term Debt & Deposits	R-1 (low)	Confirmed	Stable
Long Term Critical Obligations Rating	AA (low)*	UR-Neg.	--
Short Term Critical Obligations Rating	R-1 (middle)	Confirmed	Stable

*Under Review with Negative Implications

Rating History

	Current	2015
Senior Unsecured Debt & Deposits	A*	A
Short-Term Debt & Deposits	R-1 (low)	R-1 (low)
Long Term Critical Obligations	AA (low)*	N/A
Short Term Critical Obligations	R-1 (middle)	N/A

*Under Review with Negative Implications

Previous Action(s)

- [DBRS Places Deutsche Bank's "A" Rating Under Review with Negative Implications](#), April 1, 2016.
- [DBRS Assigns Critical Obligations Ratings to 33 European Banking Groups](#), February 4, 2016.
- [DBRS Downgrades 31 European Banking Groups due to Removal of Systemic Support Uplift](#), September 29, 2015
- [DBRS Initiates Coverage of Deutsche Bank – Senior Long-Term Debt at A \(high\), Stable Trend](#), February 27, 2015

Previous Report

- [Deutsche Bank AG, Rating Report](#), March 10, 2016

Notes:

All figures are in EUR unless otherwise noted.

For the definition of Issuer Rating, please refer to Rating Definitions under Rating Policy on www.dbrs.com.

Generally, Issuer Ratings apply to all senior unsecured obligations of an applicable issuer, except when an issuer has a significant or unique level of secured debt.

© 2016, DBRS Limited, DBRS, Inc. and DBRS Ratings Limited (collectively, DBRS). All rights reserved. The information upon which DBRS ratings and reports are based is obtained by DBRS from sources DBRS believes to be reliable. DBRS does not audit the information it receives in connection with the rating process, and it does not and cannot independently verify that information in every instance. The extent of any factual investigation or independent verification depends on facts and circumstances. DBRS ratings, reports and any other information provided by DBRS are provided "as is" and without representation or warranty of any kind. DBRS hereby disclaims any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability, fitness for any particular purpose or non-infringement of any of such information. In no event shall DBRS or its directors, officers, employees, independent contractors, agents and representatives (collectively, DBRS Representatives) be liable (1) for any inaccuracy, delay, loss of data, interruption in service, error or omission or for any damages resulting therefrom, or (2) for any direct, indirect, incidental, special, compensatory or consequential damages arising from any use of ratings and rating reports or arising from any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of DBRS or any DBRS Representative, in connection with or related to obtaining, collecting, compiling, analyzing, interpreting, communicating, publishing or delivering any such information. Ratings and other opinions issued by DBRS are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact as to credit worthiness or recommendations to purchase, sell or hold any securities. A report providing a DBRS rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. DBRS receives compensation for its rating activities from issuers, insurers, guarantors and/or underwriters of debt securities for assigning ratings and from subscribers to its website. DBRS is not responsible for the content or operation of third party websites accessed through hypertext or other computer links and DBRS shall have no liability to any person or entity for the use of such third party websites. This publication may not be reproduced, retransmitted or distributed in any form without the prior written consent of DBRS. ALL DBRS RATINGS ARE SUBJECT TO DISCLAIMERS AND CERTAIN LIMITATIONS. PLEASE READ THESE DISCLAIMERS AND LIMITATIONS AT <http://www.dbrs.com/about/disclaimer>. ADDITIONAL INFORMATION REGARDING DBRS RATINGS, INCLUDING DEFINITIONS, POLICIES AND METHODOLOGIES, ARE AVAILABLE ON <http://www.dbrs.com>.

附件B — 中華民國律師法律意見書

10508 台北市敦化北路 201 號 7 樓
7th Floor, 201, Tun Hua N. Road
Taipei, Taiwan, R.O.C. 10508

金融 (Finance) Fax: 886-2-2514-9841
投資 (Investment) Fax: 886-2-2713-3966
訴訟 (Litigation) Fax: 886-2-2713-3966
專利 (Patent) Fax: 886-2-2718-8497
商標 (Trademark) Fax: 886-2-2718-7099



50th Anniversary

理律法律事務所
LEE AND LI

ATTORNEYS-AT-LAW

E-mail: attorneys@leeandli.com

Website: <http://www.leeandli.com>

Tel: 886-2-2715-3300 Fax: 886-2-2713-3966

新竹事務所

Hsinchu Office

台中事務所

Taichung Office

南部辦公室

Southern Taiwan Office

Tel: 886-3-579-9911

Fax: 886-3-579-7880

Tel: 886-4-2376-0101

Fax: 886-4-2376-2020

Tel: 886-7-537-2188

Fax: 886-7-537-1717

律師法律意見書

外國發行人德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行本次為以總括方式申報募集與發行預定總括發行金額不超過美金貳拾億元之普通公司債，向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。經本律師採取必要審核程序，特依「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」（以下簡稱處理準則）規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，並依據德商德意志銀行股份有限公司之德國法律師 Allen & Overy LLP 於西元（下同）2016 年 3 月 31 日出具之法律意見書、新加坡法律師 Allen & Overy LLP 於 2016 年 3 月 31 日出具之法律意見書、英國法律師 Allen & Overy LLP 於 2016 年 3 月 31 日出具之法律意見書、德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行於 2016 年 3 月 31 日出具予本所之聲明書、於 2016 年 3 月 31 日出具予財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之聲明書及於 2016 年 3 月 31 日出具予中央銀行外匯局之聲明書、德商德意志銀行股份有限公司於 2016 年 3 月 31 日出具予本所之聲明書及於 2016 年 3 月 31 日出具予財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之聲明書、兆豐國際商業銀行股份有限公司於 2016 年 3 月 31 日出具予本所之聲明書及於 2016 年 3 月 31 日出具予財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之聲明書、KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 於 2016 年 3 月 31 日出具予本所之聲明書及安侯建業聯合會計師事務所吳麟會計師於 2016 年 3 月 31 日出具予本所之聲明書，外國發行人德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行本次向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

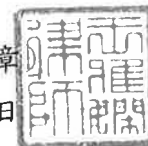
此 致

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

理律法律事務所

王雅嫻 律師（簽名或蓋章）

中華民國 2016 年 3 月 31 日



承銷商總結意見

(發行普通公司債委託證券承銷商對外公開銷售且銷售對象
非限於專業投資人者適用)

外國發行人德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行 (Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch) 本次在臺募集與發行「德商德意志銀行新加坡分行 2016 年申請發行總括約當美金 20 億元(或等值外幣)普通公司債首次發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債之案件」並委託本承銷商對外公開銷售，向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。本承銷商依「證券商管理規則」及「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，經檢視本發行案申報書件及律師法律意見書及法律事項檢查表後，確認申報書件已備齊且律師法律意見書及法律事項檢查表尚無異常意見，並未發現有違反國內法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

證券承銷商:兆豐國際商業銀行股份有限公司

負責人:吳漢卿

承銷部門主管:洪淑貞



中 華 民 國 105 年 4 月 27 日

聲 明 書

本公司受德商德意志銀行新加坡分行（Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch）委託，擔任德商德意志銀行新加坡分行募集與發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債乙案之證券承銷商，茲聲明將善盡注意下列事項，絕無虛偽或隱匿之情事：

- 一、德商德意志銀行新加坡分行本次募集與發行有價證券價格之訂定及相關作業程序，應遵守「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」等相關規定。
- 二、本公司絕無直接或間接要求、行求、期約、交付賄賂及收受賄賂之行為，且承銷相關費用之收取，不以其他方式或名目補償或退還予發行人或其關係人或前二者所指定之人等。
- 三、如有上開情事者，涉及違反證券交易法第二十條及第三十二條等規定，除依中華民國證券商業同業公會訂定之相關規定處理，並應負證券交易法第五十六條、第六十六條、第一百七十一條、第一百七十四條及其他相關法律責任。

證券承銷商：兆豐國際商業銀行股份有限公司

負 責 人：吳漢卿

日 期：105 年 4 月 20 日



聲 明 書

本公司受德商德意志銀行新加坡分行（Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch）委託，擔任德商德意志銀行新加坡分行募集與發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債乙案之證券承銷商，茲聲明將善盡注意下列事項，絕無虛偽或隱匿之情事：

- 一、德商德意志銀行新加坡分行本次募集與發行有價證券價格之訂定及相關作業程序，應遵守「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」等相關規定。
- 二、本公司絕無直接或間接要求、行求、期約、交付賄賂及收受賄賂之行為，且承銷相關費用之收取，不以其他方式或名目補償或退還予發行人或其關係人或前二者所指定之人等。
- 三、如有上開情事者，涉及違反證券交易法第二十條及第三十二條等規定，除依中華民國證券商業同業公會訂定之相關規定處理，並應負證券交易法第五十六條、第六十六條、第一百七十一條、第一百七十四條及其他相關法律責任。

證券承銷商：國泰世華商業銀行股份有限公司

負責人：陳祖培

日期：105 年 4 月 20 日



聲 明 書

本公司受德商德意志銀行新加坡分行（Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch）委託，擔任德商德意志銀行新加坡分行募集與發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債乙案之證券承銷商，茲聲明將善盡注意下列事項，絕無虛偽或隱匿之情事：

- 一、德商德意志銀行新加坡分行本次募集與發行有價證券價格之訂定及相關作業程序，應遵守「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」等相關規定。
- 二、本公司絕無直接或間接要求、行求、期約、交付賄賂及收受賄賂之行為，且承銷相關費用之收取，不以其他方式或名目補償或退還予發行人或其關係人或前二者所指定之人等。
- 三、如有上開情事者，涉及違反證券交易法第二十條及第三十二條等規定，除依中華民國證券商業同業公會訂定之相關規定處理，並應負證券交易法第五十六條、第六十六條、第一百七十一條、第一百七十四條及其他相關法律責任。

證券承銷商：玉山商業銀行股份有限公司

代表人：曾國烈



日期：105 年 4 月 20 日

聲 明 書

本公司受德商德意志銀行新加坡分行（Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch）委託，擔任德商德意志銀行新加坡分行募集與發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債乙案之證券承銷商，茲聲明將善盡注意下列事項，絕無虛偽或隱匿之情事：

一、德商德意志銀行新加坡分行本次募集與發行有價證券價格之訂定及相關作業程序，應遵守「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」等相關規定。

二、本公司絕無直接或間接要求、行求、期約、交付賄賂及收受賄賂之行為，且承銷相關費用之收取，不以其他方式或名目補償或退還予發行人或其關係人或前二者所指定之人等。

三、如有上開情事者，涉及違反證券交易法第二十條及第三十二條等規定，除依中華民國證券商業同業公會訂定之相關規定處理，並應負證券交易法第五十六條、第六十六條、第一百七十一條、第一百七十四條及其他相關法律責任。

證券承銷商：第一商業銀行股份有限公司

負責人：董事長 蔡慶年

日期：105 年 4 月 20 日

聲 明 書

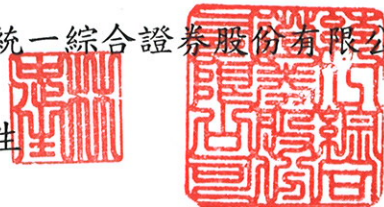
本公司受德商德意志銀行新加坡分行（Deutsche Bank AG, acting through its Singapore Branch）委託，擔任德商德意志銀行新加坡分行募集與發行 2016 年第三期美金六年期普通公司債乙案之證券承銷商，茲聲明將善盡注意下列事項，絕無虛偽或隱匿之情事：

- 一、德商德意志銀行新加坡分行本次募集與發行有價證券價格之訂定及相關作業程序，應遵守「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」等相關規定。
- 二、本公司絕無直接或間接要求、行求、期約、交付賄賂及收受賄賂之行為，且承銷相關費用之收取，不以其他方式或名目補償或退還予發行人或其關係人或前二者所指定之人等。
- 三、如有上開情事者，涉及違反證券交易法第二十條及第三十二條等規定，除依中華民國證券商業同業公會訂定之相關規定處理，並應負證券交易法第五十六條、第六十六條、第一百七十一條、第一百七十四條及其他相關法律責任。

證券承銷商：統一綜合證券股份有限公司

負責人：林忠生

日期：105 年 4 月 0 日



[封底]

德商德意志銀行股份有限公司新加坡分行

發行人

Andrew-D Martin

董事總經理