

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari codice
3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 01340740156

Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.”

29 marzo 2010 – 29 marzo 2013

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 16 giugno 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9054591 del 10 giugno 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 16 giugno 2009 a seguito di approvazione comunicata della Consob comunicato con nota n. 9054591 del 10 giugno 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell’Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell’Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 05 marzo 2010.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 16 giugno 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9054591 del 10 giugno 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank AG, in qualità di controllante e capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle

Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle

presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno dell'Emittente, nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4. delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.4.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.4.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L’Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell’Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell’offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l’Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell’offerta, sospendendo immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l’Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.6 Rischio di ritiro dell’offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l’Emittente si riserva la facoltà di ritirare l’offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al 15.04.2013, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 02.03.2010, pari al 106,781% del valore nominale ⁽¹⁾:

	BTP 4.25% - 15.04.2013 ISIN IT0004365554	Obbligazione a Tasso Fisso Deutsche Bank
Prezzo	106.718%	100%
Scadenza	15.04.2013	29.03.2013
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.02% ⁽²⁾	1.991%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1.506% ⁽³⁾	1.742%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

⁽¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro 50.000.000,00 ed è costituita da n. 50.000,00 Obbligazioni del Valore Nominale di Euro 1.000,00 cadauna, codice ISIN IT0004589146.

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro 1.000,00 per Obbligazione pari al 100% del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a medio termine, con una durata massima di tre anni.

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di 3 anni a partire dal 29 marzo 2010 (“**Data di Emissione**”) fino al 29 marzo 2013 (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal 29 marzo 2010.

Le Obbligazioni fruttano l'interesse del 2% lordo per anno, pagabile in rate annuali posticipate il 29 marzo di ogni anno.

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo Act/Act.

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*"), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Deutsche Bank S.p.A..

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET", il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il 29 marzo 2010

Il regolamento delle stesse è fissato per il 29 marzo 2010.

3.8 Regime fiscale

Redditi di capitale: interessi ed altri proventi delle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche (residenti e non residenti) nella misura del 12,50% (D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239). Tali proventi non sono soggetti all'applicazione dell'imposta sostitutiva se percepiti dai soggetti residenti nei negli Stati o territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996, seguendo la procedura indicata dall'art. 7 dello stesso D.Lgs. 239/1996.

Plusvalenze: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1°, lett. *c-ter*), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 e successive modificazioni realizzate da soggetti residenti sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e secondo i regimi di cui gli artt. 5, 6 e 7 del D.Lgs. 461/97. Ai sensi dell'art. 23, lett. f), n. 2, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, le plusvalenze di cui alla lett. *c-ter*) dell'art. 67, comma 1°, derivanti da cessioni a titolo oneroso ovvero da rimborso di titoli non rappresentativi di merci e di certificati di massa negoziati in mercati regolamentati, realizzate da soggetti non residenti, sono escluse da tassazione in Italia (in quanto non si considerano prodotti nel territorio dello Stato).

Ai sensi dell'art. 5, comma 5°, del D.Lgs. n. 461/97, le plusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1°, lett. *c-ter*), sono comunque escluse da tassazione se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. 239/1996.

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro 50.000.000,00, pari a n. 50.000,00 Obbligazioni da nominali Euro 1.000,00 cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. 1 Obbligazione ("**Lotto Minimo**") o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal 08 marzo 2010 al 24 marzo 2010, salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti

finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il 29 marzo 2010 mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al 100% del Valore Nominale pari a Euro 1.000,00 per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Termini di riacquisto delle Obbligazioni

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati dall'Emittente su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi SWAP del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato dall'Emittente sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente stesso precedente la data dell'operazione.

L'Emittente corrisponderà, inoltre, i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro 3 giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

4.5 Collocamento e sottoscrizione

4.5.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni

L'Emittente, al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si impegna a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

In ogni caso, le Obbligazioni riacquistate dall'Emittente non saranno annullate ma continueranno a essere negoziate sul mercato secondario.