

Non-binding English translation

DEUTSCHE FINANCE (NETHERLANDS) B.V.

DEUTSCHE FINANCE (NETHERLANDS) B.V.

Italienische Lire Null-Kupon-Anleihe von
1997/2032

Italian Lire Zero Coupon Notes of
1997/2032

ANLEIHEBEDINGUNGEN

CONDITIONS OF ISSUE

§ 1

§ 1

(Form und Nennbetrag)

(Form and Denomination)

(1) Die von der Deutsche Finance (Netherlands) B.V., Amsterdam, Niederlande, (die "Emittentin") begebene Anleihe im Gesamtnennbetrag von

(1) The Issue floated by Deutsche Finance (Netherlands) B.V., Amsterdam, The Netherlands, (the "Issuer") in the aggregate principal amount of

Italienische Lire 3.000.000.000.000,-

Italian Lire 3,000,000,000,000.-

ist verbrieft in unter sich gleichberechtigten,
auf den Inhaber lautenden

is represented by

20.000 Schuldverschreibungen zu je

20,000 Bonds of LIT 5,000,000.- each

LIT 5.000.000,-

Nos. 00 001 - 20 000,

Nr. 00 001 - 20 000,

8.000 Schuldverschreibungen zu je

8,000 Bonds of LIT 50,000,000.- each

LIT 50.000.000,-

Nos. 20 001 - 28 000,

Nr. 20 001 - 28 000,

5.000 Schuldverschreibungen zu je
LIT 500.000.000,-
Nr. 28 001 - 33 000

5,000 Bonds of LIT 500,000,000.- each
Nos. 28 001 - 33 000,

(die "Schuldverschreibungen").

payable to bearer and ranking pari passu
with each other (the "Securities").

(2) Die Schuldverschreibungen tragen die
vervielfältigte Unterschrift eines Mitglieds
des Vorstands (directie) der Emittentin,
einen Prägestempel der Emittentin sowie
die eigenhändige Unterschrift eines
Kontrolleurs.

(2) The Securities bear the facsimile
signature of a member of the Board of
Management (directie) of the Issuer, an
embossed stamp of the Issuer and the
handwritten signature of a control officer.

§ 2

(Fälligkeit)

Die Schuldverschreibungen werden am
20. Januar 2032 (das "Fälligkeitsdatum")
zum Nennbetrag zurückgezahlt. Periodische
Zinszahlungen werden auf die Schuldver-
schreibungen nicht geleistet.

§ 2

(Maturity)

The Securities will be redeemed at par on
January 20, 2032 (the "Maturity Date").
There will be no periodic payments of
interest on the Securities.

§ 3

(Verzugszinsen)

Sofern die Emittentin die Tilgung der
Schuldverschreibungen unter Berücksichti-
gung der Bestimmungen in § 4 (2) bei Fäl-
ligkeit unterläßt, fallen nach dem Fälligkeits-
tag Zinsen in Höhe von 7,5609 % p.a. (die
"Emissionsrendite") bis zu der Einlösung der
Schuldverschreibungen an, jedoch nicht

§ 3

(Overdue Interest)

Should the Issuer fail to redeem the
Securities when due in accordance with the
provisions of § 4 (2), interest at the rate of
7.5609 % p.a. (the "Initial Rate of Return")
shall accrue beyond the due date until the
actual redemption of the Securities, but not
beyond the fourteenth day after a notice has

über den Ablauf des vierzehnten Tages nach einer Bekanntmachung der Hauptzahlstelle hinaus, daß dieser die zur Tilgung erforderlichen Mittel zur Verfügung stehen.

been published by the Principal Paying Agent to the effect that the necessary funds for redemption are available at the offices of the Principal Paying Agent.

§ 4

(Zahlungen)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, alle Beträge bei Fälligkeit in gesetzlicher Währung der Republik Italien zu zahlen. Die Schuldverschreibungen werden dem Inhaber eingelöst, ohne daß, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen- und sonstiger Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung eines Affidavits oder die Erfüllung irgendeiner sonstigen Förmlichkeit verlangt werden darf. Die Zahlungen erfolgen bei den Hauptniederlassungen folgender Banken (die "Zahlstellen")

Deutsche Bank Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main,

("Hauptzahlstelle")

Banque de Luxembourg S.A., Luxemburg,

durch Ziehung eines Italienische Lire-Schecks auf eine Bank oder Überweisung auf ein Italienische Lire-Konto des Zahlungsempfängers bei einer Bank in Italien.

(2) Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung fälliger Beträge ein Tag ist, an dem Banken

§ 4

(Payments)

(1) The Issuer undertakes to pay all amounts when due in legal tender of the Republic of Italy. The Securities shall be paid to the bearer without it being permissible, except for compliance with applicable tax, foreign exchange or other laws and regulations of the country where the relevant paying agent is located, to require the execution of an affidavit or compliance with any other formality whatsoever. Payments shall be made at the head offices of the following banks (the "Paying Agents")

Deutsche Bank Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main,

("Principal Paying Agent")

Banque de Luxembourg S.A., Luxemburg,

by an Italian Lire cheque drawn on, or, by transfer to an Italian Lire account maintained by the payee with, a bank in Italy.

(2) If the due date for payment of any amount due is a day on which banks in

in Mailand oder am Ort einer Zahlstelle, bei der Schuldverschreibungen zur Zahlung eingereicht werden, entweder für Bankgeschäfte generell oder für Geschäfte in Italienischen Lire geschlossen sind, hat der Inhaber von Schuldverschreibungen (der "Anleihegläubiger") Anspruch auf Zahlung bei dieser Zahlstelle erst am nächstfolgenden Tag, an dem die Banken in Mailand und am Ort dieser Zahlstelle für Bankgeschäfte allgemein geöffnet sind; er ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

(3) Die Zahlstellen in ihrer Eigenschaft als solche handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und stehen nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern. Die Emittentin kann zusätzliche Zahlstellen ernennen und die Ernennung von Zahlstellen widerrufen. Ernennung und Widerruf sind gemäß § 10 bekanntzumachen.

(4) Die zur Tilgung fälligen Schuldverschreibungen sind am Tag der Fälligkeit einzureichen.

(5) Weder die Emittentin noch die Zahlstellen sind verpflichtet, die Berechtigung des Einreichers von Schuldverschreibungen zu prüfen.

(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von zwölf Mona-

Milan or in the place where a Paying Agent is located and where Securities are presented for payment are closed for business, either generally or in respect of dealings in Italian Lire, the holder of Securities (the "Securityholder") shall be entitled to payment through that Paying Agent only on the next day on which banks are generally open for business in Milan and in the place where that Paying Agent is located, and the Securityholder shall have no right to claim payment of any interest or other indemnity in respect of such delay in payment.

(3) The Paying Agents, in their capacity as such, are acting exclusively as agents of the Issuer and do not have any relationship of agency or trust with the Securityholders. The Issuer may appoint additional Paying Agents and revoke the appointment of Paying Agents. Such appointment or revocation shall be published in accordance with § 10.

(4) Securities due for redemption should be presented on the due date of such Securities.

(5) Neither the Issuer nor the Paying Agents are obliged to inquire as to the entitlement of any holder of Securities.

(6) The Issuer may deposit with the Amtsgericht (local court) in Frankfurt am Main

ten nach Fälligkeit nicht erhobenen Beträge bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen. Soweit auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 5

(Steuern)

(1) Die Tilgung der Schuldverschreibungen erfolgt ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art, die von oder in den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "Quellensteuern" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit der den Anleihegläubigern nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils dem Betrag entspricht, der den Anleihegläubigern zustehen würde, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt aus Zahlungen auf die

any amounts not claimed by Securityholders within twelve months after maturity. To the extent the right to withdraw such deposit is waived, the relevant claims of the Securityholders against the Issuer shall cease.

§ 5

(Taxes)

(1) The redemption of the Securities shall be made without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of The Netherlands or the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Securityholders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which

Schuldverschreibungen zu entrichten sind, oder

b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Anleihegläubigers zu den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, daß Zahlungen in bezug auf die Schuldverschreibungen oder aus der Garantie aus den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland stammen oder dort besichert sind oder steuerlich so behandelt werden, oder

c) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 10 wirksam wird, oder

d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder

e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal hereunder, or

b) are payable by reason of the Securityholder having, or having had, some personal or business connection with The Netherlands or the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Securities or the Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, The Netherlands or in the Federal Republic of Germany, or

c) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 10, whichever occurs later, or

d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or

e) would not be payable if the Securities had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.

(2) Falls infolge einer am oder nach dem 15. Januar 1997 wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in den Niederlanden oder in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechtsvorschriften oder einer vor diesem Zeitpunkt nicht allgemein bekannten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Rechtsvorschriften Quellensteuern auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder auf nicht vermeidbare Zahlungen aufgrund der Garantie anfallen oder anfallen werden und die Quellensteuern, sei es wegen der Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Absatz (1) oder gemäß Satz 5, der Emittentin oder der Garantin zur Last fallen, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Schuldverschreibungen, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zu einem Betrag, der dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen abgezinst mit der Emissionsrendite ab dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich) entspricht, zu tilgen. Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen. Der Rückzahlungsbetrag wird durch die Hauptzahlstelle berechnet und ist (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten bindend. Eine solche Kündigung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in bezug auf die Schuldverschreibungen dann geleistet würde. Als Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge gilt auch der Fall, daß im Wege einer Änderung der Besteuerung Verpflichtungen aus der Anleihe der Garantin zugerechnet werden und diese zur

(2) If, as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations prevailing in The Netherlands or in the Federal Republic of Germany, which change or amendment becomes effective on or after January 15, 1997, or as a result of any application or official interpretation of such laws or regulations not generally known before that date, Withholding Taxes are or will be leviable on payments in respect of the Securities or on payments under the Guarantee which cannot be avoided and, by reason of the obligation to pay additional amounts as provided in subparagraph (1) or in sentence 5, such Withholding Taxes are to be borne by the Issuer or the Guarantor, the Issuer may redeem the Securities in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice, at a redemption price equal to the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Initial Rate of Return. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest. The redemption amount shall be calculated by the Principal Paying Agent and (in the absence of manifest error) shall be binding for all parties. Such notice of redemption shall not be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be obliged to withhold or pay Withholding Taxes were a payment in respect of the Securities then made. An obligation to pay additional amounts shall be deemed also to have arisen if, by virtue of a change in the taxation, obligations arising from this Issue are attributed to the Guarantor and the Guarantor becomes obligated to pay Withholding Taxes for account of the Securityholders.

Zahlung von Quellensteuern für Rechnung der Anleihegläubiger verpflichtet wird.

(3) Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § 10. Sie ist unwiderruflich und muß den Tilgungstermin sowie in zusammenfassender Form die Tatsachen angeben, die das Kündigungsrecht begründen.

(3) Any such notice shall be given by publication in accordance with § 10. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(4) Für den Fall einer Sitzverlegung der Emittentin in ein anderes Land, Territorium oder Hoheitsgebiet gelten die vorstehenden Bestimmungen mit der Maßgabe, daß sich jede Nennung der Niederlande als auf dieses andere Land, Territorium oder Hoheitsgebiet bezogen versteht.

(4) In the case of a transfer of the Issuer's domicile to another country, territory or jurisdiction, the preceding provisions shall apply with the understanding that any reference to The Netherlands shall from then on be deemed to refer to such other country, territory or jurisdiction.

§ 6

(Vorlegungsfrist)

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 6

(Presentation Period)

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1 sentence 1 German Civil Code is reduced to ten years for the Securities.

§ 7

(Garantie)

Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, (die "Garantin"), hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie

§ 7

(Guarantee)

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, (the "Guarantor") has given its unconditional and irrevocable guarantee

(die "Garantie") für die ordnungsgemäße Zahlung der auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge übernommen.

(the "Guarantee") for the due payment of the amounts payable in respect of the Securities.

§ 8

(Kündigungsrecht der Anleihegläubiger)

(1) Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu dem gemäß § 5 (2) errechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen, falls

a) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und die Unterlassung länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von dem kündigenden Anleihegläubiger erhalten hat, oder

b) die Emittentin oder die Garantin allgemein ihre Zahlungen einstellt, oder

c) ein Gericht im Staat des Sitzes der Emittentin bzw. der Bundesrepublik Deutschland das Konkursverfahren oder das Vergleichsverfahren zur Abwendung des Konkurses über das Vermögen der Emittentin oder der Garantin oder ein vergleichbares Verfahren eröffnet oder die Emittentin oder die Garantin die Eröffnung eines dieser Verfahren über ihr Vermögen beantragt.

§ 8

(Right of Acceleration by Securityholders)

(1) Each Securityholder shall be entitled to declare his Securities due and demand immediate redemption thereof at the amount calculated according to § 5 (2) in the event that

a) the Issuer fails to perform any obligation arising from the Securities and such failure continues for more than 60 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from the Securityholder demanding redemption, or

b) the Issuer or the Guarantor suspends its payments generally, or

c) a court in the country of domicile of the Issuer or in the Federal Republic of Germany institutes bankruptcy proceedings or composition proceedings to avert bankruptcy or similar proceedings against the assets of the Issuer or the Guarantor, respectively, or the Issuer or the Guarantor applies for institution of such proceedings concerning its assets.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Securities due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, daß der Hauptniederlassung der Hauptzahlstelle eine entsprechende schriftliche Erklärung übergeben oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt wird.

(2) Any notice, including any notice declaring Securities due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the head office of the Principal Paying Agent.

(3) In dem Fall gemäß Absatz (1) a) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) b) oder c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Hauptzahlstelle Kündigungserklärungen von Inhabern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens LIT 300.000.000.000,- oder von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen (falls dies weniger ist als LIT 300.000.000.000,-) eingegangen sind.

(3) In the event specified in subparagraph (1) a), any notice declaring Securities due shall, unless at the time such notice is received, any of the events specified in subparagraph (1) b) or c) entitling Securityholders to declare their Securities due has occurred, become effective only when the Principal Paying Agent has received such notices from holders of Securities of at least LIT 300,000,000,000.- in aggregate principal amount or (if this is less than LIT 300,000,000,000.-) of at least one-tenth in principal amount of the Securities then outstanding.

§ 9

(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Garantin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger sich selbst oder eine andere Gesellschaft als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Anleihe zu setzen, sofern die neue Emittentin alle sich aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Zahlungs-

§ 9

(Substitution of the Issuer)

(1) The Guarantor shall without the consent of the Securityholders be entitled at any time to substitute for the Issuer either itself or any other company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this Issue, provided that the substitute issuer is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in

verpflichtungen in frei konvertierbarer und verfügbarer gesetzlicher Währung der Republik Italien ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Hauptzahlstelle transferieren kann.

(2) Eine solche Schuldübernahme ist gemäß § 10 zu veröffentlichen.

(3) Im Falle einer solchen Schuldübernahme gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die neue Emittentin bezogen und jede Nennung der Niederlande als auf das Land bezogen, in dem die neue Emittentin ihren Sitz hat.

§ 10

(Bekanntmachungen)

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Luxemburger Wort in Luxemburg und im deutschen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Zur Rechtswirksamkeit genügt die Veröffentlichung im Luxemburger Wort.

§ 11

(Begebung weiterer Schuldverschreibungen)

Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der

connection with this Issue in freely convertible and transferable legal tender of the Republic of Italy without the necessity of any taxes or duties to be withheld at source, and to transfer all amounts which are required therefor to the Principal Paying Agent without any restrictions.

(2) Any such substitution shall be published in accordance with § 10.

(3) In the event of such substitution any reference in these Conditions of Issue to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the substitute Issuer, and any reference to The Netherlands shall from then on be deemed to refer to the country of domicile of the substitute Issuer.

§ 10

(Notices)

All notices concerning the Securities shall be published in the "Luxemburger Wort" in Luxembourg and the German Federal Gazette. For the validity of such notice, the publication in the "Luxemburger Wort" shall suffice.

§ 11

(Issue of Additional Securities)

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Securityholders to issue additional

Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung zu begeben in der Weise, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefaßt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfaßt im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

securities with identical terms, so that the same shall be consolidated, form a single Issue with and increase the aggregate principal amount of these Securities. The term "Securities" shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued securities.

§ 12

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand)

(1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist Frankfurt am Main. Die Gerichte in Frankfurt am Main sind zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) Für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12,

§ 12

(Applicable Law, Place of Performance and Place of Jurisdiction)

(1) The Securities as to form and content, and all rights and duties of the Securityholders, the Issuer and the Paying Agents shall in all respects be determined in accordance with German law.

(2) Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) The place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue shall be Frankfurt am Main. The courts in Frankfurt am Main shall have jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Securities.

(4) For any legal disputes or other proceedings before German courts, the Issuer appoints Deutsche Bank Aktien-

D-60262 Frankfurt am Main, zum Zustellungsbevollmächtigten.

gesellschaft, Taunusanlage 12, D-60262 Frankfurt am Main, as authorized agent for accepting service of process.

§ 13

(Sprache)

Der deutsche Wortlaut der Anleihebedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 13

(Language)

The German text of the Conditions of Issue is the legally binding one. The English translation is for convenience only.