

## DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale: Piazza del Calendario 3 - 20126 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 348.492.790,50

Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita I.V.A.:

01340740156

# Deutsche Bank



### DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

#### **Redatto ai sensi della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004 recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71/CE**

Documento di registrazione depositato presso la Consob in data 15 settembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069584 del 4 agosto 2011 (“**Documento di Registrazione**”). Il presente Documento di Registrazione fornisce informazioni relative a Deutsche Bank S.p.A. in quanto emittente strumenti finanziari per i dodici mesi successivi a tale data.

**Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico in forma cartacea presso la sede sociale della Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e in forma elettronica sul sito internet [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia).**

**La pubblicazione del Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

Il presente Documento di Registrazione è redatto in conformità all'articolo 14 del Regolamento 809/2004/CE.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Deutsche Bank S.p.A., in qualità di emittente di titoli di debito (“**Obbligazioni**”) in relazione sia a una singola emissione sia a un programma di emissioni.

In occasione dell'emissione delle Obbligazioni, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa (“**Nota Informativa**”) relativa a tali Obbligazioni e alla nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”). Per i programmi di emissioni di Obbligazioni da parte di Deutsche Bank S.p.A., l'investitore dovrà fare riferimento al prospetto di base (“**Prospetto di Base**”) relativo a ciascun programma di emissioni, costituito dal presente Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi relative al programma, e alle condizioni definitive pertinenti all'emissione di ciascuna serie di Obbligazioni (“**Condizioni Definitive**”).

La Nota Informativa e, ove applicabili, le pertinenti Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative alle Obbligazioni e la Nota di Sintesi risumerà le caratteristiche dell'Emittente e delle Obbligazioni e i rischi associati alle stesse.

L'investimento nelle Obbligazioni comporta dei rischi. L'investitore è invitato a leggere la sezione “Fattori di Rischio”.

## INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>4</b>
<b>GLOSSARIO</b> .....	<b>5</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI</b> .....	<b>7</b>
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....	7
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....	7
<b>2. REVISORE LEGALE DEI CONTI</b> .....	<b>8</b>
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE .....	8
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	8
<b>3. FATTORI DI RISCHIO</b> .....	<b>9</b>
3.1 RISCHIO DI CREDITO .....	9
3.2 RISCHIO LEGALE.....	9
3.3 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i> .....	10
3.4 RISCHIO DI MERCATO .....	10
3.5 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE .....	11
<b>4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE</b> .....	<b>16</b>
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE .....	16
4.1.1 Denominazione legale .....	16
4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione.....	16
4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	16
4.1.4 Storia e sviluppo dell'Emittente .....	16
4.1.5 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale .....	18
4.1.6 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità .....	18
<b>5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ</b> .....	<b>22</b>
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ .....	22
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente e del Gruppo a essa facente capo, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati .....	22
5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente.....	24
5.1.3 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito .....	24
5.2 PRINCIPALI MERCATI .....	24
5.3 BASE DELLE DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE SULLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE .....	25
<b>6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA</b> .....	<b>26</b>
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO.....	26
6.2 DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA ALTRE SOCIETÀ .....	26
<b>7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE</b> .....	<b>27</b>
7.1 CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE .....	27
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE .....	27
<b>8. STIME DEGLI UTILI</b> .....	<b>28</b>
<b>9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA</b> .....	<b>29</b>
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA .....	29
9.1.1 Consiglio di sorveglianza .....	29
9.1.2 Consiglio di gestione .....	31
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	32
<b>10. PRINCIPALI AZIONISTI</b> .....	<b>33</b>
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE.....	33
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	33
<b>11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE</b> .....	<b>34</b>
11.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI....	34

11.2	BILANCI.....	34
11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	34
11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione.....	34
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti.....	34
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	34
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	34
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	35
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	35
11.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	35
<b>12.</b>	<b>CONTRATTI IMPORTANTI.....</b>	<b>36</b>
<b>13.</b>	<b>INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI.....</b>	<b>37</b>
<b>14.</b>	<b>DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....</b>	<b>38</b>

## DEFINIZIONI

<b>Deutsche Bank o l'Emittente o la Banca</b>	indica Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3 – 20126.
<b>Gruppo Deutsche Bank o Gruppo</b>	indica l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
<b>Consob</b>	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Documento di Registrazione</b>	indica il presente documento di registrazione.
<b>Testo Unico Bancario</b>	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
<b>Testo Unico della Finanza</b>	indica il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria – Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

## GLOSSARIO

<b><i>Asset management</i></b>	Attività di gestione di strumenti finanziari secondo la linea di investimento scelta dal cliente.
<b><i>Cash management</i></b>	Attività di gestione della tesoreria di un'impresa.
<b><i>Corporate</i></b>	Imprese di dimensioni rilevanti, a cui vengono forniti servizi bancari comprendenti consulenza finanziaria e strategica.
<b><i>Corporate finance</i></b>	Servizi rivolti a clienti <i>corporate</i> e istituzionali per la gestione di tutte le operazioni di finanza straordinaria.
<b><i>Credit risk rating and scoring</i></b>	Attività consistente nell'attribuzione di un indice di rischio rispetto alla capacità di un soggetto di rimborsare le obbligazioni pecuniarie contratte.
<b><i>Electronic banking</i></b>	Servizi bancari forniti tramite strumenti telematici.
<b><i>Global Market</i></b>	Servizi e prodotti personalizzati e innovativi per le esigenze di finanziamento, investimento, gestione di rischi finanziari e copertura.
<b><i>NYSE</i></b>	New York Stock Exchange.
<b><i>Retail</i></b>	Termine riferito ai clienti diversi dagli investitori istituzionali.
<b><i>Sarbanes-Oxley Act</i></b>	Legge degli Stati Uniti d'America del 30 luglio 2002 che ha disciplinato vari aspetti del mercato finanziario.
<b><i>Trade Finance</i></b>	Servizi e prodotti finanziari offerti alle imprese per la gestione delle attività con l'estero come, ad esempio, lettere di credito, emissione di garanzie e riscossione crediti.

<b><i>Transaction Banking</i></b>	Prodotti e servizi rivolti prevalentemente a clienti <i>corporate</i> e istituzionali, per la gestione di tutte le operazioni di finanza ordinaria.
-----------------------------------	---

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Indicazione delle persone responsabili**

Deutsche Bank, società per azioni, con sede sociale in Milano, Piazza del Calendario n. 3, 20126, assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Documento di Registrazione.

### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili**

Deutsche Bank S.p.A. assume la responsabilità per la completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in essa contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## **2. REVISORE LEGALE DEI CONTI**

### **2.1 Revisori legali dell'Emittente**

La revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Banca per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 e 2010, è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede sociale in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano, la quale ha emesso le relative relazioni senza segnalare alcun rilievo.

Ai sensi del dell'art. 13, comma 1°, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, in data 30 aprile 2010, su proposta motivata del Consiglio di Sorveglianza, ha conferito l'incarico di revisione legale alla società KPMG S.p.A. per la durata di nove esercizi, come previsto dall'art. 17, comma 1° del medesimo decreto e pertanto, fino alla chiusura dell'esercizio 2018.

L'oggetto dell'incarico include la revisione contabile del bilancio d'esercizio e la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della Banca; la revisione legale del bilancio consolidato di gruppo; la revisione contabile limitata dei prospetti contabili predisposti per la determinazione del risultato semestrale individuale e consolidato ai fini del patrimonio di vigilanza della Banca.

### **2.2 Informazioni sui rapporti con la società di revisione**

Durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati e di cui al Documento di Registrazione, non si sono verificate dimissioni, revoche o mancati rinnovi dell'incarico della società di revisione.



### **3. FATTORI DI RISCHIO**

*Gli investitori potenziali debbono leggere tutte le informazioni esposte nel presente Documento di Registrazione, nella Nota Informativa relativa alle Obbligazioni, nel bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 - Parte E, incorporato per riferimento al presente Documento di Registrazione e disponibile su [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia) e, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive al fine di formarsi una propria opinione prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.*

#### **3.1 Rischio di credito**

L'Emittente è soggetto al rischio di credito ossia il rischio che uno o più debitori dell'Emittente (ivi comprese le controparti di operazioni finanziarie aventi ad oggetto strumenti derivati *over the counter*) non adempia alle proprie obbligazioni, causando un deterioramento del merito di credito dell'Emittente. L'Emittente è, altresì, soggetto al rischio di concentrazione che deriva da esposizioni rilevanti verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2009 - Parte E (pubblicato sul sito [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia), nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione).

#### **3.2 Rischio legale**

Nonostante l'Emittente ritenga di aver effettuato accantonamenti sufficienti per far fronte all'eventuale esito negativo rispetto ai procedimenti giudiziari in corso e, pertanto, alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente ritenga che non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non si possono escludere, in caso di esito negativo di tali procedimenti contenziosi, ripercussioni sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività dell'Emittente.

Con riferimento all'attività di accertamento fiscale svolta dall'Agenzia delle Entrate relativamente ad un'operazione finanziaria transnazionale che ha prodotto effetti reddituali negli esercizi 2005, 2006 e 2007, si segnala che l'Agenzia delle Entrate ha notificato il solo atto relativo al 2005 e che ad esito di una procedura conciliativa, la controversia è stata chiusa con il pagamento di imposte ridotte e sanzioni nella misura pari ad un quarto del minimo. Nel corso del 2011, per gli anni 2006 e 2007, in relazione ai quali non sono stati finora notificati accertamenti, l'Emittente ha comunque ritenuto opportuno effettuare degli accantonamenti a presidio del rischio.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 11, Paragrafo 11.6 del presente Documento di Registrazione.

### 3.3 Rischio correlato all'assenza di *rating*

L'Emittente non ha richiesto per sé alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* sull'Emittente non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente.

### 3.4 Rischio di mercato

L'Emittente è soggetto al rischio di mercato, intendendosi per tale il rischio che il valore degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischio:

- rischio di tasso di interesse: è il rischio che il valore degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente si modifichi a seguito di variazioni dei tassi di interesse sul mercato.
- rischio di prezzo: è il rischio connessi agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente a causa, per esempio, di variazioni dei prezzi degli strumenti rappresentativi di capitale, dei titoli di debito indicizzati a parametri di tipo azionario, degli OICR e degli strumenti derivati su titoli azionari o su indici calcolati sugli stessi (*futures* ed opzioni).
- rischio di cambio: rappresenta il rischio di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere sulle posizioni detenute dall'Emittente.

L'Emittente adotta una politica volta a minimizzare l'esposizione al rischio per mezzo dell'adozione di un sistema di limiti. La funzione di *risk management* dell'Emittente ha il compito di presidiare costantemente i rischi di mercato attinenti l'attività creditizia e finanziaria e di produrre adeguata reportistica. Per una descrizione dei sistemi di gestione dei rischi cui è soggetta l'attività svolta dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 dell'Emittente - Parte E, pubblicato sul sito [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia), nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

### 3.5 Informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente

L'Emittente - il cui capitale sociale è composto da n. 135.074.725 azioni ordinarie da nominali Euro 2,58 - ha conseguito, nell'esercizio 2010, un utile netto pari a Euro 21,9 milioni, di cui Euro 20,8 milioni non distribuiti ai soci e riportati a nuovo, e il rimanente imputato a riserva legale. Il patrimonio netto dell'Emittente ammonta, dopo la destinazione dell'utile approvata dall'assemblea ordinaria del 28 aprile 2011, a Euro 1.092 milioni, di cui Euro 348,5 milioni attinenti al capitale sociale ed Euro 3,5 milioni ad azioni proprie.

#### PRINCIPALI DATI FINANZIARI DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK (DATI CONSOLIDATI)

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità del Gruppo Deutsche Bank, inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

#### Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati consolidati)

A livello consolidato, al 31 dicembre 2010, Deutsche Bank evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,25% a fronte di un minimo richiesto pari all'8%, e un "Tier one capital ratio" pari al 6,13%.

DATI CONSOLIDATI	RISULTATI	
	2010	2009
TOTAL CAPITAL RATIO (Rapporto di vigilanza/attività di rischio ponderate)	9,25%	8,00%
TOTAL CAPITAL RATIO (Rapporto di vigilanza/attività di rischio ponderate)	9,25%	8,00%
TIER ONE CAPITAL RATIO	6,13%	6,13%
PROFITTO NETTO	21,9 milioni di Euro	21,9 milioni di Euro
ATTIVITÀ DI RISCHIO	1.092 milioni di Euro	1.092 milioni di Euro
PROFITTO NETTO	21,9 milioni di Euro	21,9 milioni di Euro
ATTIVITÀ DI RISCHIO	1.092 milioni di Euro	1.092 milioni di Euro

Si riportano, di seguito, i principali indicatori di rischiosità creditizia del Gruppo Deutsche Bank relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

#### Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati consolidati)

Esercizio		Variazione	
		2010	2009
<b>Conto Economico</b>			
<b>Utile lordo dell'operatività corrente</b>			
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>			
<b>Utile netto per azione (in €)</b>			

Esercizio		Variazione	
		2010	2009
<b>Conto Economico</b>			
<b>Utile lordo dell'operatività corrente</b>			
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>			
<b>Utile netto per azione (in €)</b>			

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali del Gruppo Deutsche Bank inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

Si segnala che si è provveduto a riesporre ai fini comparativi i dati di stato patrimoniale e di conto economico dell'esercizio 2009 a seguito della riclassifica dei dati delle società consolidate DWS SIM S.p.A., RREEFF Alternative Investments S.p.A. e RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.. In applicazione dei criteri stabiliti dal principio contabile internazionale IFRS 5, "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i dati di tali società sono stati presentati nei bilanci consolidati 2009 e 2010 utilizzando le voci 150 dell'attivo e 90 del passivo di stato patrimoniale e la voce 310 del conto economico. Le variazioni in oggetto non hanno prodotto, avendo natura di riclassifiche, alcun cambiamento nell'utile e nel patrimonio netto consolidati al 31 dicembre 2009.

**Tabella 3 – Principali dati di conto economico (dati consolidati)**

(mil. €)	Esercizio		Variazione
	2010	2009	
Margine di interesse	551,9	525,5	5,0%
Commissioni nette	313,9	337,3	-6,9%
Margine di intermediazione	863,1	875,9	-1,5%
Rettifiche di valore nette su crediti	(162,3)	(178,2)	-8,9%
Costi operativi	(636,7)	(630,6)	1,0%
Utile lordo dell'operatività corrente	72,8	84,9	-14,3%
Utile netto di pertinenza del Gruppo	17,1	31,3	-45,4%
Utile netto per azione (in €)	0,15	0,28	-46,4%

**Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale (dati consolidati)**

(mil. €)	Saldi al		Variazione
	31/12/2010	31/12/2009	
Totale attivo	24.858,8	26.200,7	-5,1%
Crediti verso clientela	19.291,4	19.630,5	-1,7%
Posizione interbancaria netta	(6.588,1)	(5.768,3)	14,2%
Raccolta diretta	12.227,6	13.308,7	-8,1%
Raccolta indiretta da clientela (amministrata e gestita)	27.277,5	26.404,2	3,3%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.081,3	1.054,4	2,6%

Al 31 dicembre 2010, si è registrato, a livello consolidato, un risultato netto del Gruppo Deutsche Bank di 17,1 milioni di Euro, con un decremento di 14,2 milioni di Euro (-45,5%) rispetto all'esercizio precedente (31,3 milioni di Euro).

La diminuzione pari a Euro 14,2 milioni dell'utile consolidato registratasi nel 2010 è la risultante di una serie di variazioni negative che si compendiano come segue:

- diminuzione dell'apporto netto dell'Emittente per circa Euro 5,4 milioni;
- le altre rettifiche di consolidamento (-2,5 milioni di Euro) scontano un maggior effetto negativo dell'eliminazione di profitti infragruppo dovuti al diverso trattamento contabile di voci economiche utilizzato dalle società consolidate, nella fattispecie costi riscontati rispetto a ricavi interamente registrati nell'anno, nonché al venir meno di alcune operazioni infragruppo di copertura di *fair value*. Inoltre, nell'esercizio 2010 ha inciso in negativo il diverso valore delle plusvalenze di cessione delle controllate cedute a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano: le società avevano un valore di carico nel bilancio consolidato superiore rispetto al bilancio separato per circa Euro 800.000;
- diminuzione dell'apporto delle partecipate per Euro 4,2 milioni.

#### **PRINCIPALI DATI FINANZIARI DELL'EMITTENTE (DATI INDIVIDUALI)**

L'Emittente è capogruppo del Gruppo Deutsche Bank.

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità dell'Emittente, inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

#### **Tabella 1 – Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati individuali)**

DATI CARATTERISTICI DEL RPA	Esercizio	
	2010	2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (RAPPORTO DI RENDIBILITÀ DI FONDO PROPRIETARIO)	6,54%	6,54%
TOTAL CAPITAL RATIO (Rendimento di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	9,87%	9,87%
MINIMUM TIER ONE CAPITAL RATIO	8,00%	8,00%
IMPONIBILE ATTIVITÀ PROPRIETARIA PER IL RENDIMENTO DEI FONDI DI RISCHIO	10,00%	10,00%
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)		
2010	1.000	1.000
2009	900	900
Attività di rischio	0	0

Al 31 dicembre 2010, l'Emittente evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,87%, a fronte di un minimo richiesto pari all'8%, e un "Tier one capital ratio" pari al 6,54%.

Si riportano, di seguito, i principali indicatori di rischiosità creditizia dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

**Tabella 2 – Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati individuali)**

DATI CARATTERISTICI DEL RPA	Esercizio	
	2010	2009
...	...	...
...	...	...
...	...	...
...	...	...

DATI CARATTERISTICI DEL RPA	Esercizio	
	2010	2009
...	...	...
...	...	...
...	...	...
...	...	...

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali dell'Emittente inerenti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009.

**Tabella 3 – Principali dati di conto economico (dati individuali)**

CATEGORIA	2010		2009
	2010	2009	
PROFITTO NETTO	21.900,00	28.000,00	-21,9%
PROFITTO OPERATIVO	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	(28.000,00)	(28.000,00)	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%

**Tabella 4 – Principali dati di stato patrimoniale (dati individuali)**

CATEGORIA	2010		2009
	2010	2009	
PROFITTO NETTO	21.900,00	28.000,00	-21,9%
PROFITTO OPERATIVO	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	(28.000,00)	(28.000,00)	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%
PROFITTO OPERATIVO PRIMA DEI RIFORMI (CORRETTIVO)	28.000,00	28.000,00	0,0%

Anche per l'esercizio 2010 è proseguita la complessità della situazione economica che viene da una crisi conclamata nei precedenti anni e che non ha ancora visto una soluzione duratura, se non dei segnali di miglioramento in generale.

Pertanto, nonostante il perdurare della difficile congiuntura economica finanziaria di base, si registra anche per questo esercizio un risultato più che positivo pari a Euro 21,9 milioni, seppur in contrazione rispetto al precedente esercizio (Euro 28,0 milioni) di un - 21,9%.

In considerazione di quanto sopra, in merito al perdurare delle criticità dell'ambito operativo, si è proseguito nella politica di ulteriori accantonamenti posti a presidio dei rischi di credito, anche se non si rilevano particolari problematiche specifiche in tale area operativa.

Si è provveduto inoltre ad effettuare accantonamenti a fronte di oneri e rischi vari, a copertura di una specifica posizione riveniente dalla crisi dei mercati, in particolare statunitense, che ha portato alla crisi di un ente finanziario; nonostante ciò si rileva un risultato positivo a conferma dell'ottima tenuta della gestione aziendale che, anche in situazioni di mercato sfidanti, mantiene la sua base positiva di ritorno economico.

## **4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente**

#### **4.1.1 Denominazione legale**

La denominazione legale dell'Emittente è Deutsche Bank Società per Azioni.

#### **4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione**

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al n. 01340740156.

Deutsche Bank S.p.A. è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. di matricola 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7.

#### **4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente**

L'Emittente è stato costituito con atto notarile il 14 novembre 1917. Con decorrenza dal 1° ottobre 1994, l'Emittente ha assunto la denominazione sociale di "Deutsche Bank Società per Azioni".

La durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

#### **4.1.4 Storia e sviluppo dell'Emittente**

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977 con l'attivazione di una filiale in Milano.

Nel 1986 Deutsche Bank AG acquisisce, dalla Bank of America, la Banca d'America e d'Italia.

Otto anni dopo l'acquisizione da parte di Deutsche Bank AG, nel 1994 la Banca d'America e d'Italia cambia nome in "Deutsche Bank S.p.A." e acquisisce, nello stesso anno, la Banca Popolare di Lecco.

Nel 1995 il Gruppo Deutsche Bank acquista Finanza & Futuro S.p.A., società attiva nel mercato del risparmio gestito (fondi comuni d'investimento, assicurazioni vita, gestioni patrimoniali).

Dal 1996 al 1999 il Gruppo Deutsche Bank procede a diverse acquisizioni sul mercato italiano.

Nel 2000, nasce Deutsche Asset Management SGR S.p.A..

Nel maggio 2002, viene completata l'acquisizione delle attività di *asset management* di Zurich Financial Services in Italia. Contestualmente, Deutsche Bank cede al gruppo



Zurich la compagnia assicurativa del Gruppo, Deutsche Bank Vita S.p.A.

Nel settembre 2002 nasce DWS Investments Italy SGR S.p.A.

Nel 2005 viene costituita New Prestitempo S.p.A..

Nello stesso anno, l'Emittente cede alla Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, Deutsche Bank SIM S.p.A. e Deutsche Bank Capital Markets S.p.A. (società di consulenza in finanza d'impresa) nell'ambito di un ampio programma di riorganizzazione delle attività di *Corporate & Investment Banking*.

In data 30 luglio 2007, DWS Investments Italy SGR S.p.A., società interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., cede ad Anima S.G.R.p.A. il proprio ramo d'azienda costituito dai rapporti relativi ai 34 fondi comuni di investimento, dai rapporti con alcuni dipendenti, dalle convenzioni di distribuzione relative ai fondi, nonché da altri rapporti giuridici attivi e passivi afferenti a tale ramo.

Nel mese di giugno del 2008 viene ceduta al gruppo Zurich la compagnia di assicurazioni DWS Vita S.p.A., interamente detenuta da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

In data 1° ottobre 2008 si è perfezionata la fusione per incorporazione di DWS Investments Italy SGR S.p.A. in DWS Alternative Investments SGR S.p.A.; contestualmente, la società incorporante ha modificato la propria denominazione sociale in DWS Investments SGR S.p.A..

In data 1° gennaio 2009 si è perfezionata la scissione parziale di RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. A partire da tale data, RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. gestisce, oltre ai fondi immobiliari di tipo tradizionale, anche i fondi immobiliari di natura speculativa.

Il 16 febbraio 2009 è stata costituita la società consortile di servizi DB Consorzio S.c.a r.l. – finalizzata alla prestazione di servizi organizzativi, tecnici, informatici e amministrativi alle società del Gruppo – che dal 1° aprile 2009 ha acquistato l'intera azienda della preesistente società consortile di servizi DB Consortium S.c.a r.l.. Quest'ultima è stata, successivamente, posta in liquidazione.

In data 2 marzo 2009, DWS Investments SGR S.p.A. ha ceduto a Hedge Investment SGR p.A. – con contratto di cessione di rapporti giuridici in blocco ex art. 58 TUB, sottoposto a determinate condizioni sospensive – l'insieme dei rapporti giuridici riferibili alla gestione dei fondi di investimento speculativi da essa svolta.

Il 16 novembre 2009, l'Emittente ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in RREEF Opportunities Management S.r.l.

In data 18 febbraio 2010, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in DWS SIM S.p.A..

In data 15 luglio 2010, RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. (controllata al 100% dall'Emittente) è stata fusa per incorporazione in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. (anch'essa controllata al 100% dall'Emittente).

In data 6 ottobre 2010, la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., è stata ceduta dall'Emittente a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

In data 4 novembre 2010, Deutsche Bank ha acquisito una partecipazione pari al 62,49% di Deutsche Asset Management Italy S.p.A. da DWS Holding & Service GmbH, FFM, in modo da raggiungere una partecipazione pari al 99,99% del capitale sociale di quest'ultima.

In data 30 novembre 2010, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. e DWS Investments Italy SGR S.p.A. (società controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) sono state fuse per incorporazione in Deutsche Bank. A seguito di tale fusione, Finanza & Futuro Banca S.p.A. (precedentemente controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) è passata sotto il controllo diretto dell'Emittente.

#### **4.1.5 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.**

L'Emittente è una società per azioni regolata ed operante in base al diritto italiano.

La sede sociale e la direzione generale dell'Emittente sono in Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano.

Il numero di telefono dell'Emittente è 02.40241.

#### **4.1.6 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità**

Si segnala che, nel corso del 2009, gli organi sociali di Deutsche Bank hanno avviato un progetto di ristrutturazione del Gruppo, che ha interessato la divisione relativa allo svolgimento dell'attività di *Asset Management* in Italia e che è stata portata a termine nel corso del 2010.

In particolare, la prospettata ristrutturazione del Gruppo ha determinato la riduzione delle entità operanti nel settore dell'*asset management*, al fine di ottimizzare e semplificare la struttura della catena partecipativa del Gruppo in modo tale da beneficiare di maggiore efficienza gestionale e della riduzione dei costi.

Le operazioni di ristrutturazione descritte di seguito sono state autorizzate da parte dell'Autorità competente (Banca d'Italia).

Il procedimento di ristrutturazione cui è stato soggetto il Gruppo nel corso degli esercizi 2009 e 2010 può essere suddiviso in tre fasi.

### **Prima fase**

La prima fase ha avuto inizio in data 16 novembre 2009, con la cessione, da parte dell'Emittente a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, della partecipazione totalitaria detenuta in RREEF Opportunities Management S.r.l..

In data 18 febbraio 2010, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in DWS SIM S.p.A. (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4).

### **Seconda fase**

La seconda fase del procedimento di ristrutturazione ha visto l'acquisizione, da parte dell'Emittente, del 62,49% di Deutsche Asset Management Italy S.p.A. da DWS Holding & Service GmbH, FFM (controllata indirettamente al 100% da Deutsche Bank AG), in modo da raggiungere una partecipazione pari al 99,99% del capitale sociale di quest'ultima (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4). L'acquisizione è stata finanziata tramite un aumento di capitale da offrire in opzione ai soci, deliberato dal Consiglio di Sorveglianza in data 30 aprile 2010.

Successivamente, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. e DWS Investments Italy SGR S.p.A. (società controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) sono state fuse per incorporazione in Deutsche Bank. A seguito di tale fusione, Finanza & Futuro Banca S.p.A. (precedentemente controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) è passata sotto il controllo diretto dell'Emittente (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4).

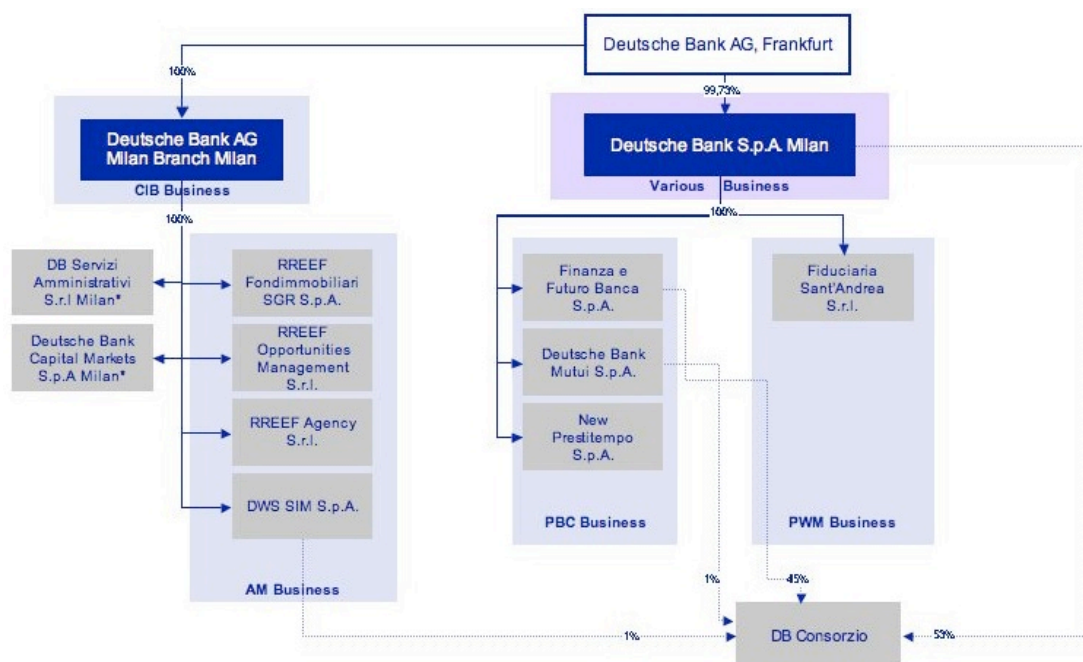
Sempre nell'ambito della seconda fase dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. (controllata al 100% dall'Emittente) è stata fusa per incorporazione in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. (anch'essa controllata al 100% dall'Emittente) (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4).

### **Terza fase**

Successivamente a tale fusione, ha preso avvio la terza e ultima fase del procedimento di riorganizzazione del Gruppo, nell'ambito della quale la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., è stata ceduta dall'Emittente a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4).

Alla data del presente Documento di Registrazione, pertanto, la composizione del Gruppo Deutsche Bank è quella indicata nella *Figura 1*, nella quale si indica anche, per maggiore chiarezza, la composizione del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

Figura 1



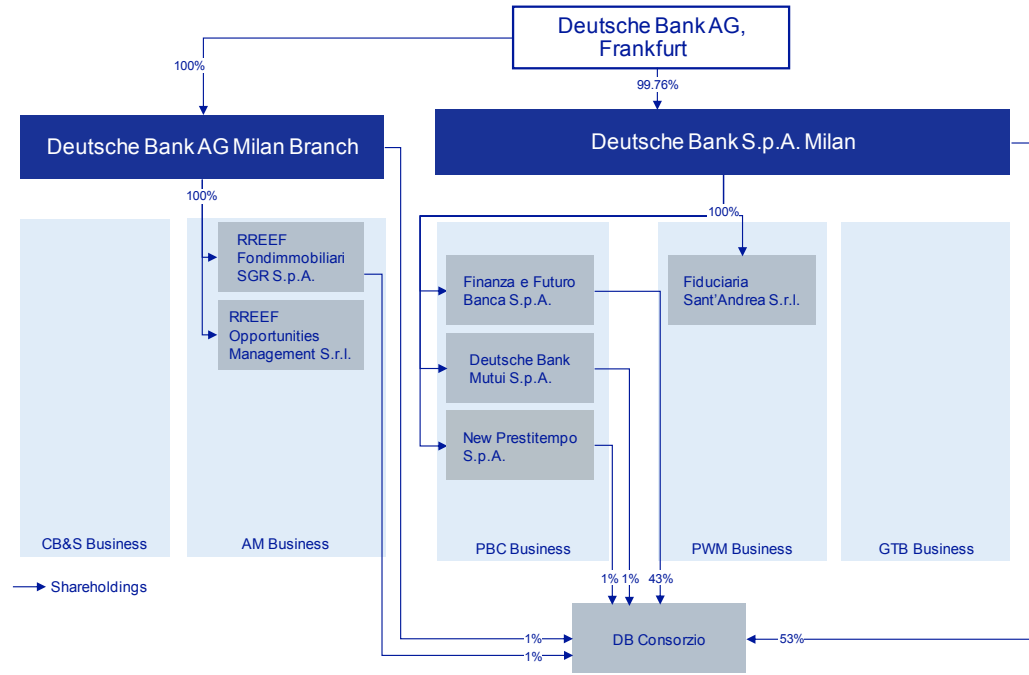
### Ultima fase

Alla luce dei positivi risultati conseguiti negli ultimi anni, tra la fine del 2010 e i primi mesi del 2011 sono state valutate positivamente le seguenti ulteriori iniziative di razionalizzazione e semplificazione dell'attuale struttura:

- cessione del ramo d'azienda di DWS SIM S.p.A. a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano (il cui perfezionamento è atteso a inizio luglio 2011) e successiva fusione per incorporazione in DB Servizi Amministrativi S.r.l.;
- cessazione dell'attività di intermediazione immobiliare attualmente svolta da RREEF Agency S.r.l. e fusione di quest'ultima in RREEF Opportunities Management S.r.l., il cui perfezionamento è atteso entro fine luglio.

Successivamente al perfezionamento di tale ultima fase di ristrutturazione e razionalizzazione del Gruppo Deutsche Bank, pertanto, la composizione dello stesso sarà quella indicata nella Figura 2, nella quale si indica anche, per maggiore chiarezza, la composizione del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

Figura 2



## 5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

### 5.1 Principali attività

#### 5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell’Emittente e del Gruppo a essa facente capo, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati

Deutsche Bank è una società per azioni autorizzata all’esercizio dell’attività bancaria ed è iscritta all’Albo delle Banche tenuto dalla Banca d’Italia al n. di matricola 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7.

La Banca, nella sua qualità di capogruppo del Gruppo Deutsche Bank ai sensi dell’art. 61 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (“**Testo Unico Bancario**”), emana, nell’esercizio dell’attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti del gruppo per l’esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d’Italia nell’interesse della stabilità del gruppo.

Deutsche Bank, coerentemente con le scelte organizzative e strategiche del Gruppo Deutsche Bank AG, opera nel quadro di una ripartizione delle attività tra due macro divisioni:

- *Private Clients & Asset Management (“PCAM”)*
- *Corporate & Investment Banking (“CIB”)*.

A livello organizzativo le due macro divisioni sono costituite da divisioni della Banca e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

##### 5.1.1.1 La Divisione Private Clients

A livello organizzativo, la macro divisione PCAM è a sua volta suddivisa in due divisioni:

- *Private & Business Clients;*
- *Private Wealth Management.*

Il *Private & Business Clients* (“PBC”) è la divisione che si occupa della distribuzione di prodotti e servizi dedicati alle esigenze di investimento, finanziamento e servizi di incasso e pagamento per la clientela privata e per le piccole e medie imprese.

Fanno parte della divisione PBC le società controllate Finanza & Futuro Banca S.p.A., Deutsche Bank Mutui S.p.A. e New Prestitempo S.p.A. (per una descrizione del Gruppo, si veda *infra* Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

Il *Private Wealth Management* (“PWM”) è la divisione del Gruppo specializzata nell’offerta di servizi di investimento alla fascia alta della clientela privata e a selezionate istituzioni; il PWM offre, inoltre, servizi fiduciari attraverso Fiduciaria Sant’Andrea S.r.l., società fiduciaria statica del Gruppo Deutsche Bank.

#### **5.1.1.2 La Divisione Corporate & Investment Banking**

La struttura del *Corporate and Investment Banking* è basata sulle seguenti aree di attività:

- (i) *Corporate Banking Coverage*;
- (ii) *Global Markets*; e
- (iii) *Global Transaction Banking*.

La struttura di *Corporate Banking Coverage* gestisce le relazioni commerciali con la clientela corporate, relazionandosi con le relative strutture di prodotto.

La struttura *Global Markets* si occupa della gestione dell’offerta di prodotti finanziari di *global market*.

La struttura di *Global Transaction Banking* offre principalmente soluzioni finanziarie per tutte le esigenze di finanza ordinaria della clientela *corporate* e istituzionale.

#### **5.1.1.3 Attività dell’Emittente e del Gruppo**

L’Emittente e le altre società del Gruppo offrono un ampio spettro di servizi commerciali, di investimento, di assicurazione a clienti *retail* e a clienti *corporate* o istituzionali.

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, il Gruppo ha registrato un decremento delle attività patrimoniali per circa il 5,1% su base consolidata, riferibile principalmente all’Emittente e alla società Deutsche Bank Mutui S.p.A..

Sul lato dell’attivo si rilevano scostamenti poco significativi in tutti gli aggregati rispetto ai dati dell’esercizio precedente, ad eccezione:

- dei crediti verso clientela che si diminuiscono di Euro 339 milioni (-1,73%). Il medesimo dato del solo Emittente registra un decremento del 2,5%, pari a Euro 443 milioni;
- dei crediti verso banche che diminuiscono di Euro 1.093 milioni (-20,22%). Il medesimo dato del solo Emittente registra un decremento del 21,5%, pari a Euro 1.448 milioni.

Nel passivo, l’attività di raccolta da clientela, comprensiva di quella effettuata con l’emissione di prestiti obbligazionari, ammonta a Euro 12.228 milioni, registrando un decremento pari a Euro 1.081 milioni, pari a -8,1%, di cui Euro 1.138 milioni riferiti

al solo Emittente (-8,5%). A fronte dei rimborsi di obbligazioni intervenuti nel corso dell'anno, l'Emittente non ha fatto ricorso in maniera significativa all'emissione di nuovi prestiti, ma ha optato per la collocazione di strumenti finanziari emessi da altre società del Gruppo Deutsche Bank.

## **5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente**

### **5.1.2.1 Clienti Privati e Business**

Tra i principali prodotti che l'Emittente e le altre società del Gruppo offrono ai clienti privati e *business* (piccole e medie imprese, liberi professionisti) si annoverano:

- conti correnti;
- carte di credito;
- prestiti personali;
- mutui casa;
- prodotti assicurativi e previdenziali.

### **5.1.2.2 Corporate & Investment Banking**

I principali prodotti della categoria *Corporate & Investment Banking* offerti dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo possono essere classificati come segue:

- *corporate finance*: l'Emittente fornisce consulenza strategica e finanziaria alle imprese nell'ambito della clientela gestita da Corporate Banking Coverage;
- *foreign exchange*: Deutsche Bank offre servizi per operare nel mercato dei cambi;
- *transaction banking*: l'Emittente propone una serie di servizi gestiti dalla divisione Transaction Bank e destinati a imprese, enti e istituzioni finanziarie;
- *debt capital market*: l'Emittente offre servizi per operare nel mercato dei capitali;
- *strumenti di copertura*: l'Emittente propone un'ampia varietà di prodotti, costruiti sulle necessità della clientela e adatti ad assicurare la copertura, ad esempio, dai rischi di tasso o di cambio.

## **5.1.3 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito**

Per una descrizione dei sistemi di gestione dei rischi cui è soggetta l'attività svolta dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 dell'Emittente – Parte E, pubblicato sul sito [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia), nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

## **5.2 Principali mercati**



Il Gruppo Deutsche Bank opera principalmente sul mercato italiano. Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente e le altre società del Gruppo sono presenti in Italia attraverso una rete di 276 filiali (con forte concentrazione in Lombardia, Liguria, Toscana, Lazio e Campania) e 1.350 promotori finanziari dislocati in 102 uffici, nonché ulteriori 55 *financial shop* New Prestitempo e 60 agenti.

### **5.3 Base delle dichiarazioni dell'Emittente sulla propria posizione concorrenziale**

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale.

## **6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

### **6.1 Descrizione del Gruppo**

L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Deutsche Bank e svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 61, comma 4°, Testo Unico Bancario e degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., nei confronti delle società controllate.

Per una indicazione grafica della struttura del Gruppo Deutsche Bank alla data del Documento di Registrazione, si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6.

### **6.2 Dipendenza dell'Emittente da altre società**

L'Emittente è controllata da Deutsche Bank AG che detiene il 94,77% del capitale sociale dell'Emittente. Per maggiori informazioni sul principale azionista dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.

## **7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

### **7.1 Cambiamenti negativi sostanziali sulle prospettive dell'Emittente**

L'Emittente dichiara che, successivamente alla data del 31 dicembre 2010, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive e di quelle del Gruppo.

### **7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative.**

Alla data del presente Documento di Registrazione, la Banca non dispone di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca medesima.

## **8. STIME DEGLI UTILI**

Nel Documento di Registrazione non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili.

## **9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA**

### **9.1 Informazioni circa gli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza**

#### **9.1.1 Consiglio di sorveglianza**

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi in data 29 aprile 2008, ha approvato in sede straordinaria l'adozione di un nuovo statuto sociale basato sul modello dualistico, caratterizzato dalla presenza del consiglio di sorveglianza e del consiglio di gestione e ha provveduto alla nomina del consiglio di sorveglianza per gli esercizi al 31 dicembre 2008, al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010.

In data 30 giugno 2009, l'Emittente ha approvato una serie di ulteriori modifiche statutarie primariamente finalizzate ad adeguare lo statuto sociale alle "Disposizioni di vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle banche" della Banca d'Italia"; tra di esse merita specifica segnalazione la prevista costituzione, nell'ambito del consiglio di sorveglianza, di un comitato per il controllo interno composto da tre consiglieri.

In data 28 aprile 2011, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha provveduto a nominare i nuovi componenti del consiglio di sorveglianza, in conseguenza della scadenza del mandato per i precedenti membri, avvenuta alla data di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, che resteranno in carica per gli esercizi 2011, 2012 e 2013, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

I componenti del consiglio di sorveglianza nominati dall'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2011 sono riportati nella seguente tabella.

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>
Jürgen-Heinrich Fitschen	Presidente
Giovanni Maria Garegnani	Vice Presidente e componente del Comitato per il Controllo Interno
Alessandro Solidoro	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Michele Carpinelli	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Fabrizio Campelli	Consigliere
Guido Heuvelodp	Consigliere
Frank Krings	Consigliere
Stuart Lewis	Consigliere
Cornel Wisskirchen	Consigliere

I componenti del consiglio di sorveglianza sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di sorveglianza in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

<b>Membro</b>	<b>Società</b>	<b>Carica</b>
<b>Jürgen-Hinrich Fitschen</b>	Kühne+Nagel International AG	Amministratore
	Metro AG	Consigliere di Sorveglianza
	Schott AG	Consigliere di Sorveglianza
	Deutsche Bank A.S.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Deutsche Bank S.A./N.V.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Deutsche Securities Saudi Arabia	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	OOO Deutsche Bank Moskau	Presidente del Consiglio di Sorveglianza
	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG	Consigliere di Sorveglianza
<b>Alessandro Solidoro</b>	Antichi Pellettieri S.p.A.	Amministratore
	Riso Scotti Energia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Galbusera S.p.A.	Sindaco effettivo
	Conbipel S.p.A.	Sindaco effettivo
	Giorni Sereni S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Renovavit S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Perca S.r.l.	Amministratore Unico
<b>Michele Carpinelli</b>	Touring Club Milano	Amministratore
	Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A.	Amministratore
	A.C. Milan	Amministratore
	Fondazione Milan	Amministratore
<b>Giovanni Maria Garegnani</b>	Immobiliare Tesmec S.p.A.	Sindaco effettivo
	Falck Renewables SpA	Amministratore
<b>Fabrizio Campelli</b>	Maher Terminals Holding Corp.	Amministratore
<b>Guido Heuvelodop</b>	RREEF Investment GmbH	Consigliere di Sorveglianza
	SCHUFA Holding AG	Vice Presidente del Consiglio di Sorveglianza
	Deutsche Bank PBC Spolka Akcyjna	Presidente del Consiglio di Sorveglianza
	Deutsche Bank Polska Spolka Akcyjna	Consigliere di Sorveglianza
	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG	Amministratore
<b>Frank Krings</b>	VYSZ AG	Vice Presidente del Consiglio

<b>Stuart Lewis</b>	-	di Sorveglianza
<b>Cornel Wisskirchen</b>	Deutsche Bank (Portugal) S.A.	Consigliere di Sorveglianza

### 9.1.2 Consiglio di gestione

I componenti del consiglio di gestione dell'Emittente, nominato dal consiglio di sorveglianza della Banca in data 28 aprile 2011, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

I componenti del consiglio di gestione sono indicati nella seguente tabella.

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>
Flavio Valeri	Presidente e Consigliere Delegato
Luca Caramaschi	Consigliere
Mario Cincotto	Consigliere
Carmine Di Martino	Consigliere
Carlos Gonzaga	Consigliere
Roberto Parazzini	Consigliere
Carlo Paesani	Consigliere
Marco Pracca	Consigliere
Giordano Villa	Consigliere

I componenti del consiglio di gestione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai componenti del consiglio di gestione in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

<b>Membro</b>	<b>Società</b>	<b>Carica</b>
<b>Flavio Valeri</b>	Deutsche Bank AG – Milan branch	<i>Branch Manager</i>
<b>Luca Caramaschi</b>	-	-
<b>Mario Cincotto</b>	-	-
<b>Carmine Di Martino</b>	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
<b>Carlos Gonzaga</b>	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore
<b>Roberto Parazzini</b>	RREEF Opportunities Management S.r.l.	Amministratore
	Deutsche Bank AG – Milan branch	<i>Branch Manager</i>
<b>Carlo Paesani</b>	-	-

---

<b>Marco Pracca</b>	-	-
<b>Giordano Villa</b>	Crif S.p.A.	Amministratore

---

## **9.2 Conflitti d'interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza**

Alla data del presente Documento di Registrazione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun componente del consiglio di sorveglianza, del consiglio di gestione dell'Emittente né alcun principale dirigente del Gruppo, è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno del Gruppo stesso.



## **10. PRINCIPALI AZIONISTI**

### **10.1 Soggetto controllante**

L'Emittente è controllato da Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede sociale in Francoforte sul Meno D-60486, Taunusanlage 12, Germania. Il controllo è esercitato attraverso una partecipazione azionaria diretta pari al 94,77% del capitale sociale e al 99,76% del capitale sociale con diritto di voto.

L'Emittente è soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank AG.

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata da Deutsche Bank AG attraverso molteplici interventi, che si concretano principalmente, da un lato, in politiche di gruppo, tese ad assicurare che la propria attività d'impresa a livello internazionale sia informata a principi di sana e prudente gestione e a rigorose procedure di controllo interno, sia in quanto banca comunitaria, assoggettata a vigilanza su base consolidata da parte dell'autorità di vigilanza tedesca, sia in quanto società quotata al NYSE e pertanto assoggettata alle prescrizioni del Sarbanes-Oxley Act, sia infine in quanto istituto di primario *standing* internazionale.

La Banca di volta in volta recepisce ed attua, per quanto di competenza, le citate politiche di gruppo, attinenti a vari aspetti - fra i quali principalmente l'attività creditizia, la gestione dei costi, il ricorso all'*outsourcing* e la gestione del personale - nella consapevolezza che ciò contribuisca ad assicurare i più elevati livelli di efficienza e sicurezza nella gestione dell'attività sociale e in coerenza con la focalizzazione sul mercato italiano attuata da parte della controllante Deutsche Bank AG nell'ambito della propria attività di impresa a livello internazionale.

### **10.2 Accordi sul controllo dell'Emittente**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sussistono accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo.

## **11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE**

### **11.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione relative agli ultimi due esercizi**

I bilanci della Banca al 31 dicembre 2010 e 2009 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti la certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

### **11.2 Bilanci**

I fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009 e i relativi allegati comprensivi della relazione di certificazione della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sono pubblicati sul sito [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia) e si considerano incorporati mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7, comma 4°, Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

### **11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati**

#### **11.3.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione**

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2010 e 2009 sono state sottoposte a certificazioni da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

Si attesta che KPMG S.p.A. ha rilasciato le apposite relazioni esprimendo un giudizio senza rilievi.

#### **11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti**

A eccezione dei dati di bilancio d'esercizio e consolidato non sono riportate nel Documento di Registrazione dati o notizie sottoposte a verifica della società di revisione.

#### **11.3.3 Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione**

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono stati estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione, salvo ove diversamente indicato.

### **11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie**

I bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2010 contengono le ultime

informazioni finanziarie approvate dall'assemblea dell'Emittente, messe a disposizione del pubblico e pubblicate sul sito internet [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia).

### **11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie**

Non sono disponibili informazioni finanziarie infrannuali successive rispetto a quelle tratte dal bilancio d'esercizio e dal bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

### **11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati**

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrati pendenti, i quali possano avere o possano aver determinato nei 12 mesi precedenti, a giudizio dell'Emittente, ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività.

In relazione al contenzioso in essere al 31 dicembre 2010 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio consolidato chiuso in pari data per un importo pari a Euro 30.032 migliaia (relativamente a contenzioso ordinario, incluse azioni revocatorie, nello svolgimento dell'attività bancaria e nella prestazione di servizi di investimento e rapporti complementari), dei quali Euro 16.886 migliaia si riferiscono all'Emittente.

Con riferimento all'attività di accertamento fiscale svolta dall'Agenzia delle Entrate relativamente ad un'operazione finanziaria transnazionale che ha prodotto effetti reddituali negli esercizi 2005, 2006 e 2007, si segnala che l'Agenzia delle Entrate ha notificato il solo atto relativo al 2005 e che ad esito di una procedura conciliativa, la controversia è stata chiusa con il pagamento di imposte ridotte e sanzioni nella misura pari ad un quarto del minimo. Nel corso del 2011, per gli anni 2006 e 2007, in relazione ai quali non sono stati finora notificati accertamenti, l'Emittente ha comunque ritenuto opportuno effettuare degli accantonamenti a presidio del rischio.

### **11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente**

Successivamente alla chiusura del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria e commerciale dell'Emittente.

## **12. CONTRATTI IMPORTANTI**

L'Emittente non ha in essere contratti importanti estranei al normale svolgimento dell'attività che potrebbero comportare per l'Emittente un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

### **13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI**

Nel presente Documento di Registrazione non sono presenti informazioni provenienti da terzi, né pareri di esperti o dichiarazioni di interessi.

#### **14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO**

I seguenti documenti sono messi a disposizione per la consultazione:

- statuto sociale dell'Emittente;
- fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2010 e 2009.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente ([www.db.com/italia](http://www.db.com/italia)) e si considerano incorporati nel presente Documento di Registrazione mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 7, comma 4°, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

In ogni caso, l'Emittente si impegna a mettere a disposizione dell'investitore, sul proprio sito internet [www.db.com/italia](http://www.db.com/italia), le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, pubblicate successivamente alla data di redazione del Documento di Registrazione.