

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale: Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari – codice
3104
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



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 9 luglio 2007 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 7061388 del 3 luglio 2007. 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.deutsche-bank.it.

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 (“**Documento di Registrazione**”) è redatto in conformità all’articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Deutsche Bank S.p.A., in qualità di emittente di volta in volta di una o più serie di titoli di debito (“**Obbligazioni**”). In occasione dell’emissione di ciascuna serie di Obbligazioni, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa (“**Nota Informativa**”) relativa a tale serie di Obbligazioni e alla nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”).

La Nota Informativa sulle Obbligazioni conterrà 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

INDICE	3
DEFINIZIONI	5
GLOSSARIO	6
1. PERSONE RESPONSABILI	8
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	8
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	8
2. REVISORE LEGALE DEI CONTI	9
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	9
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	9
3. FATTORI DI RISCHIO	10
3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK.....	10
3.2 IL RISCHIO DI CREDITO.....	10
3.3 RISCHI DI LIQUIDITÀ.....	12
3.4 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i>	12
3.5 RISCHI LEGATI AL MERCATO.....	12
3.7 RISCHI LEGATI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO.....	12
4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	14
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	14
4.1.1 Denominazione legale.....	14
4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione.....	14
4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	14
4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	14
4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente.....	14
4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito.....	16
4.1.7 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	17
4.2 DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL'EMITTENTE.....	17
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	19
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	19
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.....	19
5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente.....	21
5.2 PRINCIPALI MERCATI.....	23
5.3 BASE DELLE DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE SULLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE.....	23
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	24
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO.....	24
6.2 DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK S.P.A.....	24
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	28
7.1 DICHIARAZIONE.....	28
8. STIME DEGLI UTILI	29
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	30
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	30
9.1.1 Consiglio d'amministrazione.....	30
9.1.2 Collegio Sindacale.....	30
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	35
10. PRINCIPALI AZIONISTI	37
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE.....	37
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	37
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	38
11.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI.....	38
11.2 BILANCI.....	38
11.3 REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	38

11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione	38
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti	38
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione	38
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	38
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	39
11.5.1	Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati	39
11.5.2	Coefficiente di solvibilità e <i>free capital</i>	39
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI	40
12.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	41
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	43

DEFINIZIONI

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

GLOSSARIO

<i>Asset management</i>	Attività di gestione di strumenti finanziari secondo la linea di investimento scelta dal cliente.
<i>Cash management</i>	Attività di gestione della tesoreria di un'impresa.
<i>Corporate</i>	Attività bancarie rivolte a imprese di dimensioni rilevanti, comprendenti consulenza finanziaria e strategica. Il termine qualifica le imprese di dimensioni rilevanti clienti della Banca.
<i>Corporate finance</i>	Insieme dei principi, dei metodi e delle procedure concernenti la gestione dei mezzi finanziari di un'impresa.
<i>Credit risk rating and scoring</i>	Attività consistente nell'attribuzione di un indice di rischio rispetto alla capacità di un soggetto di rimborsare le obbligazioni pecuniarie contratte.
<i>Default risk</i>	Rischio che un soggetto non adempia ai propri obblighi di rimborso del debito (interessi o quota capitale).
<i>Electronic banking</i>	Servizi bancari forniti tramite strumenti telematici.
<i>NYSE</i>	New York Stock Exchange.
<i>Rebranding</i>	Processo attraverso il quale un prodotto o servizio già legato a una determinata società o a una linea di prodotti viene modificato sulla scorta di diverse strategie di mercato dell'impresa (ad es. modifiche al marchio o al logo, all'immagine, al nome, alla strategia pubblicitaria del prodotto o del servizio).
<i>Retail</i>	Termine riferito ai clienti diversi dagli investitori istituzionali.

<i>Sarbanes-Oxley Act</i>	Legge degli Stati Uniti d'America del 30 luglio 2002 che ha disciplinato vari aspetti del mercato finanziario'.
<i>Trade Finance</i>	Servizi e prodotti finanziari offerti alle imprese per la gestione finanziaria a breve termine come, ad esempio, lettere di credito, factoring, concessione di garanzie e riscossione crediti.
<i>Transaction Banking</i>	Operazioni rivolte prevalentemente a clienti <i>corporate</i> e istituzionali, caratterizzate dalla standardizzazione e dall'orientamento alla transazione più che alla personalizzazione del rapporto col cliente.

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

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato in Consob in data 9 luglio 2007, a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 7061388 del 3 luglio 2007.

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.

Deutsche Bank S.p.A.

Il Presidente del Collegio Sindacale

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 2005 e 2006, 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.

L'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Banca e della regolare tenuta della contabilità, è stato conferito alla medesima società di revisione, per gli esercizi 2007, 2008 e 2009 dall'assemblea dei soci della Banca in data 27 aprile 2007.

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

DEUTSCHE BANK RITIENE CHE QUANTO SOTTO INDICATO POSSA INCIDERE SULLA PROPRIA CAPACITÀ DI ADEMPIERE AGLI OBBLIGHI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI IN STRUMENTI FINANZIARI, DA ESSA EMESSI, DIVERSI DAI TITOLI DI CAPITALE (DI SEGUITO LE "OBBLIGAZIONI").

GLI INVESTITORI POTENZIALI DOVRANNO INOLTRE LEGGERE TUTTE LE INFORMAZIONI ESPOSTE NEL PRESENTE DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NEL PROSPETTO DI BASE SULLE OBBLIGAZIONI AL FINE DI FORMARSI UNA PROPRIA OPINIONE PRIMA DI PRENDERE QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO.

3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK

I PROFITTI E LE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE SONO STATI CONDIZIONATI IN PASSATO, E POTREBBERO ESSERLO IN FUTURO, DA DIVERSI FATTORI A CARATTERE GLOBALE FRA CUI: CONDIZIONI POLITICHE, ECONOMICHE E DI MERCATO; DISPONIBILITÀ E COSTO DEL CAPITALE; LIVELLO E VOLATILITÀ DEL PREZZO DEI TITOLI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI, DEL PREZZO DELLE MATERIE PRIME E DEI TASSI DI INTERESSE; VALORE DELLE VALUTE E DI ALTRI INDICI DI MERCATO; INNOVAZIONI E AVVENIMENTI NEL CAMPO DELLA TECNOLOGIA; DISPONIBILITÀ E COSTO DEL CREDITO; INFLAZIONE; PERCEZIONE E GRADO DI FIDUCIA DEGLI INVESTITORI NEI CONFRONTI DEI MERCATI FINANZIARI.

I RISULTATI DELL'EMITTENTE SONO INFLUENZATI ANCHE DALLA SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA E SONO ALTRESÌ, SOGGETTI A FLUTTUAZIONI DOVUTE A FATTORI DI NATURA GLOBALE CHE L'EMITTENTE NON PUÒ CONTROLLARE NÉ PREVEDERE. TRA QUESTI SI EVIDENZIANO EVENTUALI FORTI VARIAZIONI DELL'ANDAMENTO DEI MERCATI AZIONARI O OBBLIGAZIONARI, SIA IN ITALIA SIA ALL'ESTERO, NONCHÉ LA VOLATILITÀ DI ALTRI PRODOTTI FINANZIARI, CHE POSSONO ANCHE INCIDERE SUL VALORE DI MERCATO E SULLA LIQUIDITÀ DEL PORTAFOGLIO TITOLI DEL GRUPPO.

3.2 IL RISCHIO DI CREDITO

IL RISCHIO DI CREDITO (SOLIDITÀ PATRIMONIALE E PROSPETTIVE ECONOMICHE DELL'EMITTENTE) È CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI E/O DI RIMBORSARE IL CAPITALE.

SI FORNISCONO DI SEGUITO ALCUNI VALORI E INDICI CHE RAPPRESENTANO LA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DELL'EMITTENTE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2006 E DEL 31 DICEMBRE 2005.

Dati su base consolidata	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)	1.033.850	1.054.772
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	8,36%	9,97%

TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	8,51%	9,88%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI	1,77%	2,18%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI	0,58%	0,69%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI LORDI	0,60%	0,71%

SI RIPORTANO DI SEGUITO ALCUNI DATI FINANZIARI E PATRIMONIALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE, TRATTI DAI BILANCI CONSOLIDATI SOTTOPOSTI A REVISIONE PER GLI ESERCIZI FINANZIARI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2006 E AL 31 DICEMBRE 2005, REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS.

MILIONI DI EURO	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
MARGINE DI INTERESSE	535,1	483,4
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	923,1	943,8
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	881,0	895,2
UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	283,4	272,7
UTILE NETTO	160,8	161,7
INDEBITAMENTO	21.825,5	16.168,6
CREDITI	22.391,3	16.873,9
PATRIMONIO NETTO	1.140,2	1.119,8
CAPITALE	310,7	310,7

IL COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ CONSOLIDATO DI DEUTSCHE BANK, CHE MISURA IL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO CHE LA BANCHE DEVONO RISPETTARE A FRONTE DEL RISCHIO DI CREDITO, CALCOLATO RAPPORTANDO IL PATRIMONIO TOTALE DI VIGILANZA ALLE ATTIVITÀ DI RISCHIO PONDERATE, AL 31 DICEMBRE 2006 È RISULTATO PARI AL 8,36%, A FRONTE DI UN MINIMO RICHIESTO DELL'8%.

IL *FREE CAPITAL* CONSOLIDATO, AL 31 DICEMBRE 2006 È RISULTATO ESSERE PARI A EURO 737.317.000 ⁽¹⁾.

<i>Free capital</i> (*)	Euro 737.317.000
Coefficiente di di solvibilità (**)	8,36

(*) Il *free capital* consolidato è pari al patrimonio di vigilanza al netto degli investimenti in immobili e in partecipazioni, e rappresenta la quota di patrimonio disponibile per tali tipi di immobilizzi. ⁽²⁾

(**) Il coefficiente di solvibilità consolidato misura il requisito patrimoniale minimo che la banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio totale di vigilanza.

ALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, IN CAPO ALL'EMITTENTE NON SUSSISTONO PROCEDIMENTI GIUDIZIARI PENDENTI, NÉ PASSIVITÀ POTENZIALI, CHE

⁽¹⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

⁽²⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

POSSANO PREGIUDICARE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI.

LA SOLVIBILITÀ DELLA BANCA POTREBBE SUBIRE DEI PREGIUDIZI IN CASO DI INADEMPIMENTO TOTALE O PARZIALE DELLE OBBLIGAZIONI PECUNIARIE DA PARTE DI UN NUMERO SIGNIFICATIVO DI PROPRI CLIENTI ALLE SCADENZE PATTUITE O DI INSOLVENZA DI UN NUMERO SIGNIFICATIVO DI PROPRI CLIENTI.

3.3 RISCHI DI LIQUIDITÀ

PROLUNGATI PERIODI DI DECLINO DEI MERCATI IN CUI OPERA L'EMITTENTE POSSONO INDURRE UNA RIDUZIONE DELL'ATTIVITÀ E DELLA LIQUIDITÀ SU DETTI MERCATI, CON CONSEGUENTE POSSIBILE DETERIORAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

3.4 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI *RATING*

DEUTSCHE BANK NON HA RICHIESTO UN *RATING* CIRCA IL PROPRIO GRADO DI SOLVIBILITÀ E LE PROPRIE PROSPETTIVE DI RIMBORSO DEL CAPITALE E DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI DOVUTI.

3.5 RISCHI LEGATI AL MERCATO

IL MERCATO BANCARIO ITALIANO È STATO CARATTERIZZATO DA UNA DINAMICA, INIZIATA NEGLI ANNI NOVANTA DEL SECOLO SCORSO E TUTTORA IN CORSO, CHE RIFLETTE DUE PRINCIPALI FATTORI. DA UN LATO VI È STATA UNA RIDUZIONE DEL NUMERO DI BANCHE PER EFFETTO DEL PROCESSO DI CONCENTRAZIONE, DALL'ALTRO, È CRESCIUTO IL NUMERO DI SPORTELLI, DOVUTO SOPRATTUTTO AL NATURALE SVILUPPO DEL MERCATO DEI SERVIZI BANCARI E FINANZIARI.

IL MERCATO ITALIANO HA VISTO INOLTRE UN AUMENTO SIGNIFICATIVO NELLA PRESENZA DI BANCHE E ISTITUZIONI FINANZIARIE STRANIERE; AD OGGI, L'EMITTENTE AFFRONTA UN'INTENSA CONCORRENZA SUL MERCATO ITALIANO CON BANCHE, SIA ITALIANE SIA ESTERE, E TALE CIRCOSTANZA POTREBBE INFLUIRE SULLA SUA COMPETITIVITÀ E PREGIUDICARE LA POSIZIONE DI DEUTSCHE BANK SUL MERCATO DOMESTICO.

3.7. RISCHI LEGATI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

IL GRUPPO È SOGGETTO ALLE DISPOSIZIONI REGOLAMENTARI E DI LEGGE, APPLICABILI ALL'ATTIVITÀ BANCARIA E ALL'INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA.

L'EMITTENTE RITIENE CHE LA PROPRIA ATTIVITÀ VENGA SVOLTA NEL RISPETTO DELLA NORMATIVA VIGENTE; TUTTAVIA L'EMANAZIONE DI NORMATIVE SPECIFICHE E, IN PARTICOLARE, L'APPLICAZIONE DELLE DISPOSIZIONI PREVISTE DALLE DIRETTIVE COMUNITARIE 2006/48/CE E 2006/49/CE, RIGUARDANTI L'ACCORDO BASILEA II E DALLA DIRETTIVA COMUNITARIA 2004/39/CE (“DIRETTIVA MIFID”), OVVERO ULTERIORI MODIFICHE DELLA NORMATIVA ATTUALMENTE VIGENTE NEI SETTORI IN CUI L'EMITTENTE OPERA, POTREBBERO IMPORRE AL MEDESIMO L'ADOZIONE DI STANDARD

PIÙ SEVERI O DIVERSI DA QUELLI ATTUALI. TALI FATTORI POTREBBERO COMPORTARE COSTI DI ADEGUAMENTO DEGLI ASSETTI ORGANIZZATIVI, AMMINISTRATIVI E CONTABILI DELL'EMITTENTE, CON UN CONSEGUENTE POSSIBILE EFFETTO NEGATIVO SULLA SUA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA.

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. 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.

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 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 Milano, Piazza del Calendario, 3 - 20126 - telefono 02.40241.

4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977, quando Deutsche Bank AG apre a Milano un ufficio di rappresentanza, che viene trasformato in filiale due anni più tardi.

Nel 1986 Deutsche Bank AG acquisisce, dalla Bank of America, la Banca d'America e d'Italia. La Banca d'America e d'Italia era nata a Napoli come Banca dell'Italia Meridionale (fondata nel 1917 da un gruppo di operatori economici napoletani) ed assunse la denominazione di Banca d'America e d'Italia nel 1922. Nel 1994, la Banca d'America e d'Italia cambia nome in "Deutsche Bank S.p.A.".

Nello stesso anno 1994, la Banca Popolare di Lecco è acquisita dal Gruppo Deutsche Bank e in data 1° dicembre 1994 viene fusa per incorporazione in Deutsche Bank, ma il marchio e le insegne sono stati mantenuti secondo una precisa strategia volta a

salvaguardare la natura locale della predetta banca.

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

Dal 1996 al 1999 il Gruppo Deutsche Bank procede a diverse acquisizioni sul mercato italiano, tra le quali, Milano Mutui S.p.A. (oggi Deutsche Bank Mutui). Nel 2000, nasce Deutsche Asset Management SGR S.p.A., la società specializzata nelle attività di gestione e amministrazione dei fondi comuni del Gruppo.

Nel maggio del 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 giugno del 2002, viene effettuato il *rebranding* dei prodotti concernenti il risparmio gestito di Deutsche Bank a livello europeo; viene adottato per tutti il marchio DWS. A settembre dello stesso anno nasce DWS Investments Italy SGR, che diventerà l'unico polo di gestione per le attività *retail* e istituzionali del Gruppo Deutsche Bank in Italia per quanto riguarda l'*asset management*. La nuova SGR accorpa le attività di Deutsche Bank Fondi SGR, Morgan Grenfell Asset Management, Finanza & Futuro Fondi SGR, Finanza & Futuro Fiduciaria SIM e Deutsche Asset Management SGR.

Nel 2003 Finanza & Futuro Vita, la compagnia di assicurazione che realizza i prodotti assicurativi e di previdenza integrativa distribuiti da Finanza & Futuro Banca, cambia la denominazione sociale in DWS Vita S.p.A.

Nel luglio 2004 viene costituita New Prestitempo S.p.A., intermediario finanziario che opera nell'ambito del credito al consumo.

Nel 2005, a seguito di un accordo siglato con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. riguardante l'area carte di credito, viene costituita Key Client Cards & Solutions S.p.A. Sempre nello stesso anno l'Emittente ha ceduto alla Deutsche Bank AG Filiale di Milano sia Deutsche Bank SIM S.p.A. sia 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*.

Nel 2006 è stata costituita DB Consortium s.c.ar.l., la cui compagine societaria è composta dalla Deutsche Bank AG Filiale di Milano, Deutsche Bank S.p.A. e New Prestitempo S.p.A. Nel medesimo anno è stata costituita RREEF Alternative Investments SGR S.p.A., iscritta al gruppo bancario Deutsche Bank, la quale opera nel campo della gestione dei fondi immobiliari speculativi. Sempre nel 2006, è stata acquistata da WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH la partecipazione totalitaria di RREEF Opportunities Management S.r.l., società operante nel ramo della consulenza ed assistenza nel settore immobiliare. Nel corso dell'anno 2006 l'Emittente ha conferito in Key Client Cards & Solutions S.p.A. il ramo d'azienda costituito dalle

attività di processing relative all'emissione e alla gestione di carte di credito, oltre alla quota di controllo dell'80% detenuta in Help Phone S.r.l.; successivamente l'Emittente ha ceduto all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. quote complessivamente pari al 90% del capitale sociale di Key Client Cards & Solutions S.p.A. Nel 2006, infine, Deutsche Bank Fondimmobiliari SGR S.p.A. ha mutato la propria denominazione in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

A fine 2006, la DWS Investments Italy SGR S.p.A ha sottoscritto un accordo preliminare per la cessione ad Anima SGR S.p.A delle attività italiane relative ai fondi comuni di investimento.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito www.deutsche-bank.it.

4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito

La gestione del rischio di credito connesso all'attività creditizia si sviluppa intorno alle seguenti attività:

- *credit risk rating and scoring*;
- determinazione del fido e processi approvativi;
- monitoraggio dei rischi.

4.1.6.1 *Credit risk rating and scoring*

Deutsche Bank è esposta al rischio che la controparte non adempia ai propri obblighi contrattuali (*default risk*) alla scadenza (interessi o capitale). Una crisi, anche settoriale, può mettere i clienti di Deutsche Bank in condizione di non poter far fronte agli impegni assunti nei confronti dell'Emittente, compromettendo la stabilità finanziaria di quest'ultimo.

Al fine di evitare tali rischi, un fondamentale elemento del processo di approvazione del credito è rappresentato dalla valutazione dettagliata del rischio sottostante. La procedura per tale valutazione considera sia il merito creditizio della controparte sia la rischiosità connessa allo specifico fido richiesto. Il risultato derivante è espresso in termini di *risk rating* e *risk scoring*. Questi due fattori, nonché la durata del fido, influenzano l'allocazione del capitale, la decisione creditizia, il livello di facoltà richiesto per l'approvazione, le condizioni e le successive azioni di monitoraggio.

Differenti processi di *credit risk rating* e *scoring* vengono adottati in ragione della natura e delle tipologie dimensionale della clientela.

4.1.6.2 Determinazione del fido e processi approvativi

Al fine di ridurre i rischi di esposizione al *default* delle controparti, Deutsche Bank presta particolare attenzione al rinnovo periodico degli affidamenti in essere considerandolo alla stregua di una decisione creditizia e come tale richiede le appropriate procedure e approvazioni.

4.1.6.3 Monitoraggio dei rischi

Le esposizioni e il loro andamento operativo sono continuamente controllati, tramite procedure che si differenziano a seconda della tipologia della clientela.

4.1.7 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

L'Emittente dichiara che non si sono verificati di recente accadimenti rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

4.2 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2006 a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 31 dicembre 2005.

Dati su base consolidata	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di euro)	1.033.850	1.054.772
Total Capital Ratio	8,36%	9,97%
Tier One Capital Ratio	8,51%	9,88%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	1,77%	2,18%
Sofferenze nette su impieghi netti	0,58%	0,69%
Partite incagliate lorde su impieghi lordi	0,60%	0,71%

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2006, con confronto al 31 dicembre 2005 (dati in milioni di Euro).

DATI ECONOMICI	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Margine di interesse	535,1	483,4
Commissioni nette	369,0	414,1
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	878,1	885,9
Costi operativi	-614,5	-626,9
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	283,4	272,7
Utile dell'esercizio	160,8	161,7
DATI PATRIMONIALI	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Raccolta (*)	21.825,5	16.168,6
Impieghi (**)	22.391,3	16.873,9
Patrimonio netto (***)	1.140,2	1.119,8
- di cui capitale	310,7	310,7

(*) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 10 (debiti verso banche), 20 (debiti verso clientela) e 30 (titoli in circolazione).

(**) Include le voci dell'attivo di stato patrimoniale 60 (crediti verso banche) e 70 (crediti verso clientela).

(***) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 140 (riserve di rivalutazione), 170 (riserve),

180 (sovrapprezzi di emissione), 190 (capitale), 200 (azioni proprie) e 220 (utile d'esercizio).

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al Paragrafo 11 “Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente” del presente Documento di Registrazione.

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 S.p.A. 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. 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto, l'Emittente ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme e può - con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni eventualmente occorrenti - compiere tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra attività, operazione o atto che siano strumentali o comunque connessi al raggiungimento dello scopo sociale. L'Emittente può inoltre gestire forme pensionistiche complementari nel rispetto della disciplina dettata dal D. Lgs.124/1993 e dalla relativa normativa di attuazione, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti ai sensi dell'art. 9 del citato decreto. La Banca, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Deutsche Bank" ai sensi dell'art. 61 del D. Lgs. 385/1993 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.

L'Emittente opera principalmente sul mercato italiano dei prodotti e servizi bancari.

Al 31 dicembre 2006, si è registrato, a livello consolidato, un risultato netto del Gruppo Deutsche Bank di Euro 160,8 milioni di Euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente (161,7 milioni di Euro) di 0,9 milioni di Euro (-0,6%).

L'analisi degli aggregati di conto economico consolidato evidenzia una serie di effetti, riportati nella tabella successiva, che hanno determinato tale variazione netta negativa:

<i>(in milioni di Euro)</i>	
Margine di interesse	+ 51,7
Commissioni nette	- 45,1
Dividendi e proventi simili	- 1,9
Attività di negoziazione e altre attività finanziarie	- 25,4
Rettifiche di valore nette	+ 6,5
Risultato della gestione assicurativa e altri proventi/oneri	+ 6,4
Costi operativi e altri oneri /proventi	+ 18,5
Utile di gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	- 6,0
Imposte sul reddito	- 6,1
Utile di pertinenza dei soci di minoranza	+ 0,5
Totale	- 0,9

Deutsche Bank S.p.A., 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 S.p.A..

5.1.1.1 La Divisione Private Clients & Asset Management

A livello organizzativo, la macro divisione PCAM è a sua volta suddivisa in tre macrosettori:

- *Private & Business Clients*;
- *Private Wealth Management*;
- *Asset 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 Deutsche Bank Mutui S.p.A. e New Prestitempo S.p.A. (per una descrizione del Gruppo vedi *infra* Capitolo 6, Paragrafo 6.12).

Il *Private Wealth Management* (“PWM”) raggruppa le attività e i servizi destinati alla clientela caratterizzata dalla disponibilità di patrimoni di rilievo.

La divisione di *Asset Management* è riconducibile all’attività di distribuzione e produzione di strumenti finanziari ed è incentrata nelle seguenti società del Gruppo: Deutsche Asset Management SIM S.p.A., DWS Investments Italy SGR S.p.A., DWS Alternative Investments SGR S.p.A., RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., RREEF Alternative Investments SGR S.p.A., RREEF Opportunities Management S.r.l. e Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

5.1.1.2 La Divisione Corporate & Investment Banking

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

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

La struttura di *Global Banking* assicura la copertura per il settore *corporate* su tutto il territorio nazionale, tramite le sedi di Milano e Roma, e fornisce consulenza alla clientela.

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 gestionali alle problematiche business transnazionali legate alla clientela di tipo *corporate* o 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. La strategia della Banca consiste nel fornire a tali clienti prodotti e servizi di alta qualità, arricchiti dall'esperienza acquisita nei vari settori in cui la Banca e le altre società del Gruppo operano.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha registrato un significativo aumento delle attività patrimoniali per circa il 30,1% su base consolidata (circa il 30,9% per il solo Emittente), grazie, in particolare, all'attività di finanziamento della clientela e ai crediti vantati verso banche. Con riferimento agli impieghi con la clientela, che ammontano a Euro 14.886 milioni su base consolidata nell'esercizio 2006 (Euro 14.074 milioni per il solo Emittente), in crescita del 9,9% rispetto all'esercizio 2005 (+ 11,0% per il solo Emittente), vanno sottolineati l'incremento dell'attività di credito al consumo, riferibile all'operato della divisione nota con il marchio Prestitempo, e l'ulteriore apporto offerto dal comparto mutui residenziali.

Per quanto riguarda l'attività di raccolta da clientela su base consolidata, comprensiva anche della raccolta effettuata con l'emissione di prestiti obbligazionari, che ammonta a Euro 11.862 milioni (Euro 11.961 milioni per il solo Emittente) si è registrato un significativo incremento del 5,8% (+ 6,0% per il solo Emittente), quale risultante dell'incremento dei depositi e dei conti correnti e del diminuito ricorso all'emissione di prestiti obbligazionari.

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: Deutsche Bank offre una gamma di conti correnti modulata sul tipo di cliente. L'Emittente propone, inoltre, una gamma di conti correnti destinati ai clienti *business*;
- carte di credito: Deutsche Bank offre un'ampia gamma di carte di

credito legate ai diversi circuiti di credito internazionali (Visa, Visa Electron e MasterCard);

- prestiti personali: l'Emittente offre servizi di finanziamento di privati (credito al consumo);
- mutui casa: Deutsche Bank propone una gamma di mutui per l'acquisto della casa, a tasso fisso, tasso variabile, tasso misto o a rata costante. L'Emittente propone inoltre soluzioni di garanzia alternative all'ipoteca;
- assicurazioni e previdenza: tra i prodotti relativi alle assicurazioni e alla previdenza, l'offerta dell'Emittente comprende prodotti di previdenza integrativa, gestione del risparmio e investimenti (tra cui fondi pensione e prodotti assicurativi relativi alle persone e alla casa creati da DWS Vita S.p.A. e Zurich);
- forme d'investimento: oltre ai prodotti del risparmio gestito, Deutsche Bank propone strumenti quali prestiti obbligazionari, certificati di deposito e prodotti derivati.

Ai clienti *business*, l'Emittente fornisce una serie di prodotti dedicati, tra cui conti correnti con canoni e servizi adattati alle esigenze dell'attività economica svolta, comprese l'operatività *on-line* e i pagamenti con l'estero, e offre soluzioni integrate per la gestione dell'attività e degli investimenti (pianificazione finanziaria, *leasing*, altri finanziamenti), o per la pianificazione e orientamento dei dipendenti dei clienti *business* nella gestione dei piani pensionistici.

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 di medie e grandi dimensioni. Deutsche Bank opera in qualità di intermediario tra la società cliente e il mercato dei capitali per il reperimento di risorse finanziarie sotto forma di capitale di rischio o di debito;
- foreign exchange: Deutsche Bank offre servizi per operare nel mercato dei cambi (conferma *on-line* delle transazioni effettuate, possibilità per i clienti di controllare la propria posizione in tempo reale);
- transaction banking: l'Emittente propone una serie di servizi gestiti dalla divisione *Transaction Bank* e destinati a imprese, enti e istituzioni finanziarie. Tra questi servizi rientrano il *cash management*, le attività di *trade finance*, servizio titoli ed *electronic banking*.

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.

5.2 Principali mercati

Il mercato in cui opera principalmente l'Emittente, quello bancario italiano, è caratterizzato da una certa frammentazione rispetto ai corrispondenti mercati europei, e sta attualmente attraversando una fase di riassetto e concentrazione. L'entrata di concorrenti non italiani ha inoltre mutato gli assetti proprietari di alcuni tra i principali gruppi bancari italiani.

Il mercato italiano è stato a lungo caratterizzato da una forte propensione al risparmio, che ha frenato la crescita e la redditività di diversi servizi finanziari (ad esempio mutui o credito al consumo), che hanno invece conosciuto un maggiore sviluppo in altri Paesi europei. Le dimensioni di tale fenomeno hanno cominciato a ridursi per motivi strutturali e di cambiamento progressivo della mentalità dei clienti. In tale contesto, il mercato domestico presenta ampie prospettive in termini di crescita, con particolare riguardo a servizi finanziari, quali i mutui e il credito al consumo.

Per quanto concerne il mercato geografico, il Gruppo Deutsche Bank opera principalmente sul mercato italiano, e, attualmente, è uno dei principali gruppi bancari esteri sul mercato domestico. Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente e le altre società del Gruppo sono presenti in Italia attraverso una rete di 264 sportelli (con forte concentrazione in Lombardia, Liguria, Campania e Puglia) e 939 promotori finanziari (di cui 927 esterni e 12 interni).

Per una descrizione dei principali mercati in cui opera il Gruppo cfr. Paragrafo 5.1 che precede.

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 S.p.A. e svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 61, comma 4°, TUB e degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., nei confronti delle società controllate.

Le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti) prevedono una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui la società che esercita tale attività - agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui, in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime - arrechi pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società. Tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (i) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (ii) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio.

Per quanto riguarda i finanziamenti effettuati a favore di società da chi esercita attività di direzione e coordinamento nei loro confronti o da altri soggetti ad essa sottoposti si noti quanto segue: (i) i finanziamenti - in qualunque forma effettuati - concessi in un momento in cui, anche in considerazione del tipo di attività esercitata dalla società, risulta un eccessivo squilibrio dell'indebitamento rispetto al patrimonio netto oppure una situazione finanziaria della società nella quale sarebbe ragionevole un conferimento, sono considerati finanziamenti postergati, con conseguente rimborso postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori; e (ii) qualora il rimborso di detti finanziamenti intervenga nell'anno precedente la dichiarazione di fallimento, i finanziamenti devono essere restituiti.

L'attività di direzione e coordinamento nei confronti di DWS Vita S.p.A. è informata al rispetto dell'autonomia gestionale della stessa DWS Vita S.p.A. ed è svolta in ossequio al vigente protocollo di autonomia gestionale.

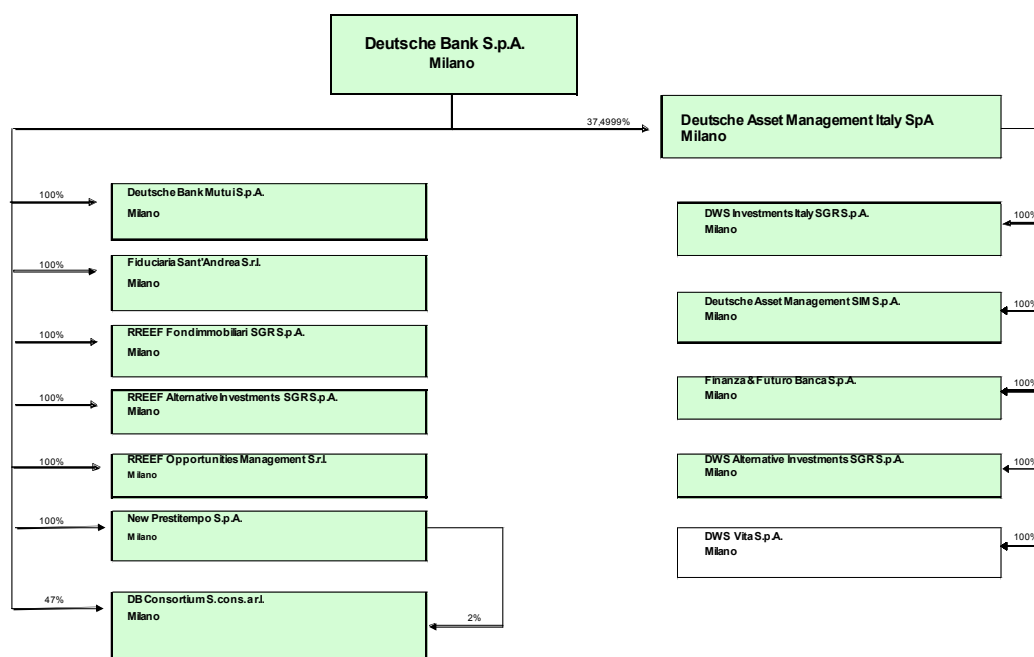
Deutsche Bank S.p.A. è a sua volta controllata da Deutsche Bank AG che detiene il 94% del capitale sociale dell'Emittente. Per maggiori informazioni sul principale azionista dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.

6.2 Descrizione delle società del Gruppo Deutsche Bank S.p.A.

Il seguente grafico rappresenta le società del Gruppo Deutsche Bank S.p.A. alla data

del Documento di Registrazione.

Composizione del Gruppo Bancario Deutsche Bank S.p.a.



Si riporta di seguito una breve descrizione delle principali società controllate dall'Emittente.

Deutsche Bank Mutui S.p.A. è stata costituita il 12 febbraio 1986, ha sede legale in Milano, Via Santa Sofia 10 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 48.000.000. Tale società si occupa di finanziamenti immobiliari, sia di tipo ipotecario sia di tipo fiduciario. Deutsche Bank Mutui S.p.A. è interamente partecipata dall'Emittente.

Fiduciaria Sant'Andrea S.r.l. è stata acquisita il 21 maggio 1996, ha sede legale in Milano, Via San Prospero 2 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 93.600. Assiste i clienti di Deutsche Bank nella tutela dei beni di famiglia tramite "intestazione fiduciaria" ovvero, nel rispetto dei limiti di legge, tramite la creazione di trust di diritto estero. È interamente partecipata dall'Emittente.

RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. è stata costituita il 23 maggio 1997 con la denominazione di Deutsche Bank Fondimmobiliari S.p.A., ha sede legale in Milano, Via Santa Sofia 10 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 5.164.600. La società gestisce tre fondi *retail* (Valore Immobiliare Globale, Piramide Globale e Dolomit) e il fondo Rreef Express Real Estate Fund rivolto ad investitori qualificati, per un patrimonio complessivo di oltre 822 milioni di Euro alla data del 31 dicembre 2006. Due dei fondi gestiti da RREEF Fondimmobiliari SGR sono quotati in borsa: Valore Immobiliare Globale e Piramide Globale. È interamente partecipata dall'Emittente.

RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. è stata costituita il 19 luglio 2006, ha sede legale in Milano, Via Santa Sofia 10 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 1.600.000. Ha per oggetto la gestione di fondi speculativi immobiliari ed è stata autorizzata alla gestione collettiva del risparmio in data 29 dicembre 2006. Attualmente la società gestisce due fondi immobiliari speculativi di tipo chiuso - Lioness ed Elettra - che investono prevalentemente in beni immobili e/o diritti reali di godimento su beni immobili in Italia e all'estero. È interamente partecipata dall'Emittente.

RREEF Opportunities Management S.r.l. è stata acquisita dalla Deutsche Bank S.p.A. il 16 ottobre 2006, ha sede legale in Milano, via Santa Sofia 10 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.000. Ha per oggetto la prestazione di attività di consulenza ed assistenza nel settore immobiliare, con particolare riferimento alla gestione, locazione, ristrutturazione, acquisto, permuta e vendita di immobili. È interamente partecipata dall'Emittente.

New Prestitempo S.p.A. è stata costituita il 2 luglio 2004, ha sede legale in Milano, Piazza del Calendario 1 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 2.550.000. Si occupa di finanziamenti personali e prestiti rateizzati, fornendo, altresì, servizi tanto agli acquirenti quanto ai venditori. È interamente partecipata dall'Emittente.

DB Consortium S. cons. a r. l. è stata costituita il 23 marzo 2006 (a seguito di trasformazione di consorzio ad attività interna in pari data), ha sede legale in Milano, Piazza del Calendario 3 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.000. È partecipata dall'Emittente per il 47% oltre che da Deutsche Bank AG (per il 51%) e da New Prestitempo S.p.A. (per il restante 2%); fa parte del Gruppo Deutsche Bank in forza di accordo tra i soci. Svolge servizi organizzativi, tecnici, informatici ed amministrativi per l'intero Gruppo.

Deutsche Asset Management Italy S.p.A. è stata costituita il 21 ottobre 1986, ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 36.021.440. È la holding finanziaria cui dal 2002 fanno capo le attività della Divisione *Asset Management* del Gruppo Deutsche Bank in Italia; pertanto svolge attività di direzione e coordinamento di tutte le società operative del Gruppo facenti parte di tale Divisione ad eccezione di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. e RREEF Opportunities Management S.r.l. È partecipata dall'Emittente con una quota del 37,4999%, da Deutsche Bank AG, per il tramite della DWS Holding & Service GmbH (con una partecipazione pari al 62,49988%) e da azionisti terzi (0,000172%).

Deutsche Asset Management SIM S.p.A. è stata costituita il 17 ottobre 2001, ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 1.500.000. Si occupa dell'offerta dei prodotti di *Asset Management* (di diritto italiano e estero) ai clienti istituzionali, nonché delle relazioni con i distributori del Gruppo e con i terzi. È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

Finanza e Futuro Banca S.p.A. è stata costituita il 20 novembre 1986, ha sede legale in Milano, Piazza del Calendario 1 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 10.400.000. Si occupa prevalentemente di collocamento nel settore del risparmio gestito e previdenziale per il tramite di promotori finanziari. È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

DWS Vita S.p.A. è stata costituita il 28 novembre 1989, ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 25.800.000. È la compagnia di assicurazioni sulla vita del Gruppo Deutsche Bank, il cui capitale è interamente detenuto da Deutsche Asset Management Italy S.p.A. La Società opera secondo una logica multicanale e attualmente colloca i suoi prodotti, oltre che attraverso la rete dell'Emittente, anche tramite i promotori finanziari di Finanza & Futuro Banca S.p.A. (principale distributore) e gli sportelli dell'Istituto Bancario Sammarinese, del Credito di Romagna e di Banca Popolare di Sviluppo. La società è autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa, conformemente a quanto disposto dal D. lgs. n. 209/2005, nei seguenti rami: ramo I (assicurazioni sulla durata della vita umana); ramo III (assicurazioni di cui ai rami I e II ⁽³⁾), le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di organismi di investimento collettivo del risparmio o di fondi interni ovvero a indici o ad altri valori di riferimento); ramo V (capitalizzazione finanziaria); ramo VI (le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa).

DWS Investments Italy SGR S.p.A. è stata costituita il 30 giugno 1986, ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 11.362.120. Essa racchiude tutte le attività di gestione in Italia sia *retail* sia istituzionali (fondi di diritto italiano, gestioni individuali e mandati istituzionali). È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

DWS Alternative Investments SGR S.p.A. è stata costituita il 30 ottobre 2003 ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 3.000.000. Si occupa della gestione e promozione di fondi che, tra l'altro, investono in fondi *hedge* e gestisce il fondo "DWS Hedge Low Volatility". È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.

⁽³⁾ La società non è autorizzata all'attività nel ramo II avente ad oggetto le assicurazioni di nuzialità e di natalità.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione

Successivamente alla data del 31 dicembre 2006, non si sono verificate variazioni sostanzialmente negative né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo. 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 d'amministrazione

Il consiglio di amministrazione della Deutsche Bank S.p.A. in carica alla data del presente Documento di Registrazione è composto da 9 membri ed è stato nominato dall'assemblea in data 27 aprile 2007; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

I componenti del Consiglio d'Amministrazione sono indicati nella tabella che segue:

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Gianni Testoni	Presidente
Juergen-Hinrich Fitschen	Vice Presidente
Vincenzo De Bustis Figarola	Amministratore Delegato
Nerio Nannini	Amministratore e segretario
Guido Heuveldop	Amministratore
Stephan Dietmar Kunze	Amministratore
Neil James Smith	Amministratore
Conrad Peter Venter	Amministratore
Axel Wieandt	Amministratore

I componenti del consiglio di amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

9.1.2 Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data del presente Documento di Registrazione, è stato nominato dall'assemblea del 29 aprile 2005 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella:

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente	Principali cariche esterne		
Luigi Capè	Presidente	BPU Assicurazioni S.p.A.	Sindaco effettivo	
		BPU Assicurazioni Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
		BPU Partecipazioni	Sindaco	

		Assicurative S.p.A.	effettivo	
		Deutsche Bank S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Ufficio Centrale Italiano di Assistenza Assicurativa Automobilisti in Circolazione Internazionale U.C.I. Soc. Cons. A r.l.	Sindaco supplente	
		Immobiliare Milanese Fimmi S.r.l.		Presidente CdA
		Helvetia Vita SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Oxon Italia SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Quintia S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Finlombarda – Finanziaria per lo Sviluppo della Lombardia SpA – Finlombarda SpA	Sindaco supplente	
		Centro Studi Autoriparazioni Cestar Soc. Cons. a r.l.	Presidente Coll. Sind.	
		Palmar Finanziaria S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Deutsche Asset Management Italy SpA – DEAM Italy SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Die Wertpapier Spezialisten Vita SpA – DWS Vita SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Münchener Ruck Italia SpA	Sindaco effettivo	
		Compagnia di Banche e Assicurazioni sulla Vita SpA – CBA VITA SpA		Amministratore
		Paolonia Immobiliare SpA	Presidente Coll. Sind.	
		GVFIN SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Swiss Re Italia SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Sofigea Società Finanziaria per Gestioni Assicurative in liquidazione Srl	Presidente Coll. Sind.	
		Tua Assicurazioni SpA		Vice Presidente CdA
Achille Frattini (*)	Sindaco effettivo	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (quotata)	Sindaco effettivo	
		Giulio Einaudi editore S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		Mondadori Electa S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	

	Mondadori Printing S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Mondadori Pubblicità S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mondadori Retail S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Mondadori Rodale S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Mondolibri S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Press TV S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Aem Service S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Delmi S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Agam Vendite S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Ecodeco S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Edipower S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Aresi S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Bosch Security System S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Buderus Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Centro Studi Componenti per Veicoli S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Robert Bosch S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Tecnologie Diesel e Sistemi frenanti S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Vhit S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Deutsche Bank S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Deutsche Asset Management Italy S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Deutsche Asset Management SIM SpA	Pres. Coll. Sind.	
	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	DWS Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Finanza & Futuro Banca SpA	Pres. Coll. Sind.	
	Publitalia 80 S.p.a.	Sindaco effettivo	
	New Prestitempo	Pres. Coll.	

	S.p.A.	Sind.	
	RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Key CLIENT Cards & Solutions S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Deutsche Bank Sim S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Cinema 5 S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Edilizia Alta Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Medusa Cinema S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Medusa Video S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Rete Italia S.p.A. In liquidazione	Sindaco effettivo	
	Geox S.p.A. (quotata)	Sindaco effettivo	
	Wortec S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Domicapital S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Geox Group S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Lir S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Prima S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Seconda S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Terza S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quarta S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quinta S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Ottava S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quattordicesima S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Hopa S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediaset S.p.A. (Quotata)	Pres. Coll. Sind.	
	Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediaset Investimenti S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Promoservice Italia	Pres. Coll.	

	S.r.l.	Sind.	
	R.T.I. S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Video Time S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Boing S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediolanum S.p.A. (Quotata)	Sindaco effettivo	
	Alboran S.p.A	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Vacanze Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Audiposter S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Citizen Watch Italy S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Generali di Costruzioni S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Ground Immobiliare S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Immobiliare Idra S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Istedin S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Residence Milano 3 S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Siteba-Sistemi Telematici Bancari S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Sicam S.rl	Sindaco effettivo	
	Torre San Michele S.r.l.	Sindaco effettivo	
Adriano Angeli	Action Technology Italia SpA	Sindaco effettivo	
	RREEF Fondimmobiliari SGR SPA	Sindaco effettivo	
	Avon Cosmetics Srl	Pres. Coll. Sind.	
	Banca Mediolanum Spa	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Gestione Fondi SGR SpA	Pres. Coll. Sind.	
	DeAM SIM SpA	Sindaco effettivo	
	DeAM Italy Spa	Sindaco effettivo	
	Deutsche Bank SpA	Sindaco effettivo	
	Deutsche Bank Capital	Sindaco	

		Markets S.p.A.	effettivo	
		Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Finanza & Futuro Banca SpA	Sindaco effettivo	
		Hoya Lens Italia SpA	Sindaco effettivo	
		ICL SpA	Sindaco effettivo	
		ILME SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Kenwood Electronics SpA	Sindaco effettivo	
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo	
		Schindler SpA	Sindaco effettivo	
		Sefit SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Sumitomo Corporation Italia SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Summit Pharma Europe SpA	Pres. Coll. Sind.	
Renato Paternollo	Sindaco supplente	RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank SpA		
Nicola De Petris	Sindaco supplente	Loro Piana S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	
		Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.		Presidente Cons.Amm.ne
		Sessites S.r.l.		Consigliere
		Alzaia Immobiliare S.r.l.		Amministratore Unico

(*) Il sindaco, dott. Achille Frattini, a far data dal 21 giugno 2007, è stato sospeso in conformità a quanto previsto dall'art. 6 del D.M. 18 marzo 1998, n. 161.

I componenti del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

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 membro del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale 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 controllata dalla Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede sociale in Francoforte sul Meno D-60262, Taunusanlage 12, Germania. Il controllo è esercitato attraverso una partecipazione azionaria diretta pari al 94% del capitale sociale e al 99,59% del capitale sociale con diritto di voto.

Deutsche Bank S.p.A. è soggetta a direzione e coordinamento della Deutsche Bank AG.

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata dalla 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, per il quale la credibilità e la reputazione rappresentano, storicamente, valori di fondamentale rilevanza. 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

Alla data del presente Documento di Registrazione, non constano patti parasociali, di sindacato, di voto, di blocco o simili relativi all'Emittente.

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 2005 e 2006 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti l'incondizionata certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

11.2 Bilanci

I fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 ed 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.deutsche-bank.it e si considerano incorporati mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 8 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 2005 e 2006 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

Il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006 contengono le ultime informazioni finanziarie approvate dall'Assemblea, messe a disposizione del pubblico e pubblicate sul sito internet www.deutsche-bank.it.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

11.5.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005, redatti secondo i principi contabili IAS / IFRS.

Milioni di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2006	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005
Margine di interesse	535,1	483,4
Margine di intermediazione	923,1	943,8
Risultato netto della gestione finanziaria	881,0	895,2
Utile delle operatività corrente al lordo delle imposte	283,4	272,7
Utile dell'esercizio	160,8	161,7
Indebitamento	21.825,5	16.168,6
Crediti	22.391,3	16.873,9
Patrimonio netto	1.140,2	1119,8
Capitale	310,7	310,7

Si forniscono di seguito alcuni valori e indici che rappresentano la situazione patrimoniale ed economica della Banca alla data del 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005.

Dati su base consolidata	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)	1.033.850	1.054.772
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	8,36%	9,97%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	8,51%	9,88%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI	1,77%	2,18%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI	0,58%	0,69%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI LORDI	0,60%	0,71%

11.5.2 Coefficiente di solvibilità e *free capital*

Consolidato – 31 dicembre 2006	
<i>Free capital</i> (*)	Euro 737.317.000
Coefficiente di solvibilità (**)	8,36

(*) Il *free capital* consolidato è pari al patrimonio di vigilanza al netto degli investimenti in immobili e in partecipazioni, e rappresenta la quota di patrimonio disponibile per tali tipi di immobilizzi. ⁽⁴⁾.

⁽⁴⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

(**) Il coefficiente di solvibilità consolidato misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio totale di vigilanza.

Il coefficiente di solvibilità stabilito da Banca d'Italia per le banche è l'8% a livello consolidato.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali 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 2006 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio consolidato chiuso in pari data per un importo pari a Euro 51.056 mila (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 44.331 mila si riferiscono all'Emittente. Si precisa, altresì, che permane l'accantonamento in relazione al contenzioso con l'amministrazione straordinaria del gruppo Parmalat per un importo pari a Euro 24.804 mila. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Successivamente alla chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Deutsche Bank o delle altre società facenti parte del Gruppo.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Nell'ultimo biennio né Deutsche Bank né qualsivoglia società controllata da Deutsche Bank hanno stipulato contratti che esulano dall'ordinario corso degli affari che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori delle Obbligazioni che intende emettere (fatto salvo quanto citato al paragrafo 4.1.5 relativamente alla cessione dei fondi DWS Investments Italy SGR S.p.A. ad Anima SGR S.p.a).

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 2005 e 2006.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale della Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano e sul sito Internet dell'Emittente (www.deutsche-bank.it) 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. 8 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

Si prevede che il presente Documento di Registrazione sarà disponibile in formato elettronico sul sito web della Consob (www.consob.it). Detto sito web e qualsiasi informazione in esso contenuta non fanno parte del presente Documento di Registrazione.