



## SUPPLEMENTO

### AL PROSPETTO DI BASE

per la quotazione di *covered warrants* denominati:

### ***COVERED WARRANTS "plain vanilla"*** ***SU INDICI E AZIONI***

Il presente documento costituisce un supplemento al Prospetto di Base relativo ai *Covered Warrants* (il "**Supplemento**"). Il Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 28 luglio 2008 a seguito dell'approvazione n. 8069539 del 23 luglio 2008 e aggiornato mediante supplemento depositato presso la Consob in data 26 settembre 2008 (il "**Prospetto di Base**"). Il Prospetto di Base è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all'Emittente e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*Covered Warrants*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base e del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei *covered warrants* oggetto del Programma "*Covered Warrants*" con provvedimento n. 5965 dell' 11 luglio 2008.

Il presente Supplemento al Prospetto di Base è stato predisposto in conformità e ai sensi degli articoli 11 e 56 comma 3 del Regolamento Consob n. 11971 del 1999, così come successivamente modificato, ed è stato depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008.



## INDICE

<b>SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE</b>	<b>3</b>
<b>PERSONE RESPONSABILI</b>	<b>4</b>
<b>PROSPETTO DI BASE (<i>copertina</i>)</b>	<b>5</b>
<b>NOTA DI SINTESI</b>	<b>6</b>
<b>CONDIZIONI DEFINITIVE (<i>copertina</i>)</b>	<b>17</b>

## SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

Il presente documento costituisce un supplemento al Prospetto di Base concernente la quotazione di *covered warrants* emessi da Deutsche Bank AG (l'"**Emittente**" o "**Deutsche Bank**") denominati "*Covered Warrants su Indici e Azioni*" depositato presso la Consob in data 28 luglio 2008 a seguito dell'approvazione n. 8069539 del 23 luglio 2008 aggiornato mediante supplemento depositato presso la Consob in data 26 settembre 2008.

Con il presente Supplemento si intende aggiornare il Prospetto di Base con riferimento alle informazioni sull'Emittente successivamente ai seguenti fatti nuovi:

- i) elezione dei nuovi membri del Consigli di Sorveglianza e sostituzione di un membro del Consiglio di Gestione;
- ii) aumento di capitale per un totale di 40 milioni di nuove azioni nominative prive di valore nominale;
- iii) acquisizione di una partecipazione di minoranza pari al 29.75% in Deutsche Postbank AG;
- iv) pubblicazione delle informazioni finanziarie relative al terzo trimestre 2008 ed al periodo di nove mesi avente termine il 30 settembre 2008;
- v) approvazione del Supplemento al Documento di Registrazione relativo all'Emittente del 27 novembre 2008.

\* \* \* \* \*

Il presente Supplemento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base, di cui costituisce parte integrante. Il presente Supplemento è disponibile: (i) presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4, 20123, Milano, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell'Emittente [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

## **PERSONE RESPONSABILI**

### **Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità del Supplemento**

Deutsche Bank AG con sede sociale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

### **Dichiarazione di responsabilità**

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Supplemento sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



---

Deutsche Bank AG



---

Deutsche Bank AG

**PROGRAMMA COVERED WARRANTS****PROSPETTO DI BASE**

per la quotazione di

**COVERED WARRANTS "plain vanilla"****SU INDICI E AZIONI****emessi da Deutsche Bank AG**

Il presente Prospetto di Base, è stato depositato presso la Consob in data 28 luglio 2008 a seguito dell'approvazione n. 8069539 del 23 luglio 2008.

Il Prospetto di Base è stato aggiornato mediante Supplemento depositato presso la Consob in data 26 settembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8086163 del 18 settembre 2008 e Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008. Tali Supplementi costituiscono parte integrante del Prospetto di Base.

Esso incorpora mediante riferimento Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8039145 del 24 aprile 2008 e come aggiornato con Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008) e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma *Covered Warrants* ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall'avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

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

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX<sup>®</sup>, segmento *covered warrants plain vanilla*, dei *Covered Warrants* oggetto del Programma *Covered Warrants* in data 11 luglio 2008 con provvedimento n. 5965.

Il presente Prospetto di Base sarà messo a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicato e reso disponibile in forma elettronica sul sito web [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).



## I NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al prospetto di base (di seguito, il "Prospetto di Base"), del programma *Covered Warrants*, concernente l'ammissione a quotazione dei *Covered Warrants su Indici e Azioni* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Covered Warrants*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente"). Qualsiasi decisione di investire nei *Covered Warrants* deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo, composto dal Documento di Registrazione (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), dalla Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, dalla presente Nota di Sintesi, nonché delle Condizioni Definitive. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (di seguito, "Stato EEA") in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata, prima dell'inizio del procedimento. A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati EEA, la responsabilità civile incombe sulle persone responsabili in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa l'eventuale traduzione della stessa, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base.

*I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nel regolamento relativo ai Covered Warrants su Indici e Azioni contenuto nella Nota informativa (di seguito il "Regolamento"), salvo ove diversamente indicato.*

### 1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "COVERED WARRANT SU INDICI E AZIONI"

#### 1.1. Caratteristiche essenziali.

I *Covered Warrants* su Indici e Azioni oggetto della presente Nota di Sintesi che verranno emessi nell'ambito del presente Programma sono strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione di tipo *put* (opzione di vendita) e di tipo *call* (opzione di acquisto) ed il cui rendimento varia in funzione dell'andamento Sottostante e non è garantito.

I *Covered Warrants* possono avere come Sottostante :

- (a) Azioni, quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero sui mercati azionari di altri Paesi, anche extraeuropei;
- (b) Indici appartenenti alle seguenti categorie: (i) azionari, (ii) valutari, (iii) obbligazionari, (iv) di fondi, (v) di merci.

I *Covered Warrants* possono essere sia di stile c.d. americano che europeo, vale a dire che l'opzione che rappresentano può essere esercitata, rispettivamente, in qualsiasi momento della loro durata (in tal caso mediante esercizio volontario da parte del Portatore) o solo alla scadenza (in tal caso sarà automaticamente esercitata alla Data di Scadenza, salvo il diritto alla rinuncia a tale esercizio automaticoda da parte del Portatore), il tutto come specificato all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto di cui al Regolamento.

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione sia positivo, i *Covered Warrant* sia di stile c.d. europeo che americano - questi ultimi solo ove non già esercitati durante il Periodo di Esercizio - saranno esercitati automaticamente alla Data di Scadenza.

I *Covered Warrants* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Covered Warrants* danno diritto a percepire un importo, l'“Importo di Liquidazione”, legato alla *performance* del Sottostante.

In particolare il Portatore ha diritto, a seguito dell'esercizio, a ricevere dall'Emittente una somma pari alla differenza tra il valore del Sottostante e il prezzo di esercizio (lo "*Strike*"), come determinato al momento dell'emissione, se si tratta di opzioni *call*, ovvero una somma pari alla differenza tra il prezzo di esercizio (lo "*Strike*") e il valore del Sottostante, se si tratta di opzioni *put*.

Tale somma dovrà quindi essere moltiplicata per il Multiplo e, qualora la Valuta di Riferimento del Sottostante sia diversa dell'Euro (valuta in cui viene corrisposte l'Importo di Liquidazione, ossia Valuta di Liquidazione), divisa per il Tasso di Cambio.

L'Importo di Liquidazione di volta in volta dovuto al Portatore potrà essere gravato da oneri fiscali nella misura applicabile al relativo Portatore, come meglio descritto al paragrafo 4.1.14 "*Regime Fiscale*" della Nota Informativa

## **1.2. Fattori di Rischio**

Esistono taluni rischi generali connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati quali i *Covered Warrants*, nonché rischi specifici, connessi a ciascuna emissione dei *Covered Warrants* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono, tra gli altri:

- Rischio di cambio,
- Rischio di perdita del capitale investito,
- Rischio di prezzo - Valore del Sottostante ed altri elementi che determinano il valore dei *Covered Warrants*,
- Rischio Liquidità,
- Rischio di costi, commissioni, spese e assenza di interessi e dividendi,
- Rischio Emittente ed assenza di garanzie specifiche di pagamento,
- Rischio di sostituzioni,
- Rischio di estinzione anticipata e rimborso,
- Rischio di modifiche al Regolamento,
- Rischio di restrizioni alla libera negoziabilità,
- Rischio di imposizione fiscale,
- Rischio di Eventi di Turbativa del Mercato,
- Rischio di annullamento dei *Covered Warrants* a seguito di Eventi Rilevanti.

Detti fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel Documento di Registrazione e nella sezione 2 "*Fattori di Rischio*" della Nota Informativa.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

**Emittente** Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.



**Storia ed evoluzione di Deutsche Bank:** Deutsche Bank é una banca istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (Aktiengesellschaft o AG), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000.

**Durata dell'Emittente:** La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca.

**Legislazione in base alla quale l'Emittente opera:** L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la "*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*").

**Oggetto sociale dell'Emittente:** L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.

**Rating** Il *rating* di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente:

<b>Agenzia</b>	<b>Rating</b>
Moody's Investors Service – agosto 2008	Aa1
Standard & Poor's – ottobre <sup>1</sup> 2008	AA -
Fitch Ratings – settembre 2008	AA -

---

<sup>1</sup> Tale informazione sostituisce la precedente indicazione del mese di "settembre", a seguito della pubblicazione del nuovo *rating report* da parte di Standard & Poor's, che tuttavia non ha modificato il giudizio di rating AA -, quest'ultimo emesso nel mese di agosto 2008 come evidenziato nel Supplemento del 26 agosto 2008.

### 3. IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank è dotata sia di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*) che di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attività. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della gestione della stessa.

#### 3.1 Consiglio di Gestione

Alla data del 21 aprile 2008 il Consiglio di Gestione è costituito da

<b>Dr. Josef Ackermann</b>	Presidente del Consiglio di Gestione ( <i>Chief Executive Officer- CEO</i> )
<b>Dr. Hugo Bänziger</b>	Direttore Generale Area Rischi ( <i>Chief Risk Officer- CRO</i> )
<b>Stefan Krause<sup>2</sup></b>	Direttore Finanziario ( <i>Chief Financial Officer - CFO</i> )
<b>Hermann-Josef Lamberti</b>	Direttore Operativo ( <i>Chief Operating Officer - COO</i> )

#### 3.2 Consiglio di Sorveglianza

Alla data del 1 ottobre 2008 il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti:

Dr. Clemens Börsig	Presidente, Francoforte sul Meno
Karin Ruck*	Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus
Wolfgang Böhr*	Deutsche Bank AG, Düsseldorf
Dr. Karl-Gerhard Eick	Vice Presidente del Consiglio degli amministratori di Deutsche Telekom AG, Colonia
Heidrun Forster	Deutsche Bank Privat-und Geschäftskunden AG, Berlino
Alfred Herling*	Deutsche Bank AG, Wuppertal
Gerd Herzberg *	Vice Presidente di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Hamburg
Sir Peter Job	Londra
Prof. Dr. Henning Kagermann	Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di SAP AG, Hockenheim
Martina Klee*	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno
Suzanne Labarge	Toronto
Maurice Lévy	Presidente e Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di Publicis Groupe S.A., Parigi
Henriette Mark*	Deutsche Bank AG, Monaco

<sup>2</sup> Dal 1 ottobre 2008 Stefan Krause ha assunto la posizione di Chief Financial Officer quale successore di Anthony Di Iorio, andato in pensione, come previsto, il 30 settembre 2008.

Gabriele Platscher*	Deutsche Bank AG Privat- und Geschäftskunden AG, Braunschweig
Dr. Theo Siegert	<i>Managing Partner</i> di de Haen Carstanjen & Söhne, Düsseldorf
Dr. Johannes Teysen	Direttore Generale e Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione di E.ON AG, Oberding
Marlehn Thieme*	Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus
Tilman Todenhöfer	<i>Managing Partner</i> di Robert Bosch Industrietreuhand KG, Stoccarda
Werner Wenning	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bayer AG, Leverkusen
Leo Wunderlich*	Deutsche Bank AG, Mannheim

\* Eletti dal personale in Germania

### 3.3 Società di revisione

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania, iscritto al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*). KPMG ha altresì svolto l'incarico di revisore contabile per gli esercizi finanziari 2006 e 2007. In ciascun caso, è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi né riserve. In conformità della legge della Repubblica Tedesca, il revisore legale dei conti è stato incaricato dall'Assemblea Generale Annuale degli azionisti (Hauptversammlung) sulla base di una raccomandazione del Consiglio di Sorveglianza. La raccomandazione è stata effettuata dal Comitato per il Controllo Interno del Consiglio di Sorveglianza. A seguito del conferimento dell'incarico al revisore legale dei conti, il Comitato per il Controllo Interno affida il contratto e, a propria discrezionalità, approva i termini e le finalità della revisione contabile, monitorando, inoltre, l'indipendenza, la qualifica e l'efficienza del revisore. Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo paragrafo 7.2 "Documenti accessibili al pubblico" della Nota di Sintesi, cui si rinvia.

## 4. DATI FINANZIARI SELEZIONATI

### 4.1 Informazioni finanziarie

Relativamente alla situazione finanziaria dell'Emittente, si invita l'investitore a leggere attentamente il capitolo 11 del Documento di Registrazione dell'Emittente, come richiamato al Capitolo IV di seguito.

Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31/12/2007 e 31/12/2006, redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS.

(in milioni di Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile netto di esercizio	6.510	6.079
Totale attivo	2.020.349	1.584.493

Totale passività	1.981.883	1.551.018
Patrimonio netto	38.466	33.475

<i>Ratios (in milioni di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>31 dicembre 2006</b>
<i>Tier 1 - Capital Ratio</i>	8,6%	8,5%
<i>Total Capital Ratio (Tier 1 + Tier 2)</i>	11,6%	12,5%
Totale patrimonio di vigilanza	38.049	34.309

### **Partite anomale (*problem loans*)**

<i>in milioni di Euro</i>	<b>31 dicembre 2007</b>			<b>31 dicembre 2006</b>		
	<b>Stima individuale</b>	<b>Stima collettiva</b>	<b>Totale</b>	<b>Stima individuale</b>	<b>Stima collettiva</b>	<b>Totale</b>
Crediti incagliati ( <i>Non accrual loans</i> )	1.702	1.129	2.831	1.828	1.092	2.920
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi ( <i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i> )	30	191	220	4	181	185
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza ( <i>Troubled debt restructurings</i> )	93	-	93	109	-	109
Totale Partite Anomale ( <i>Total problem loans</i> )	1.824	1.320	3.144	1.941	1.273	3.214
Di cui: crediti svalutati ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS ( <i>IFRS impaired loans</i> )	1.516	1.219	2.645	1.625	1.092	2.717

## **4.2 Informazioni finanziarie infrannuali<sup>3</sup>**

In data 30 ottobre 2008 è stata pubblicata la terza relazione trimestrale al 30 settembre 2008. Di seguito si riportano i principali dati finanziari relativi a tale relazione trimestrale:

### **a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2008, a confronto con i dati al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2007:**

	<b>Novembre 2008</b>	<b>Dodici mesi chiusi al</b>
--	----------------------	------------------------------

<sup>3</sup> La presente sezione sostituisce e aggiorna le informazioni precedentemente riportate nel Prospetto di Base che riguardavano la seconda relazione trimestrale al 30 giugno 2008, così come inserite con Supplemento del 26 settembre 2008.

<i>in milioni di Euro</i>	<b>30 set 2008*</b>	<b>30 set 2007*</b>	<b>31 dic 2007</b>
Margine di interesse	8.689	6.157	8.849
Margine di interesse al netto di accantonamenti per perdite su crediti	8.204	5.874	8.237
Utile al lordo delle imposte	481	7.312	8.749
<b>UTILE NETTO</b>	<b>952</b>	<b>5.521</b>	<b>6.474</b>

\* non certificati dalla Società di revisione

**b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2008, a confronto con i dati al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007:**

<i>in milioni di Euro</i>	<b>30 set 2008*</b>	<b>31 dic 2007</b>	<b>30 set 2007*</b>
Totale attivo	2.060.691	1.924.257	1.879.012
Totale passività	2.024.063	1.885.791	1.841.470
Totale patrimonio netto	36.628	38.466	37.542
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>2.060.691</b>	<b>1.924.257</b>	<b>1.879.012</b>

\* non certificati dalla Società di revisione

**Patrimonio di Vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale (secondo i criteri di Basilea)**

<i>in milioni di Euro</i>	<b>30 set 2008*</b>	<b>31 dic 2007</b>	<b>30 set 2007*</b>
	<b>Basilea II</b>	<b>Basilea I</b>	<b>Basilea I</b>
<b>Patrimonio di base (Tier 1)</b>			
Azioni ordinarie	1.461	1.358	1.353
Capitale conferito addizionale	17.608	15.808	15.441
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in tesoreria, patrimonio netto classificato come obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie, traduzione della valuta estera, partecipazione di minoranza	18.145	17.717	16.805
Titoli privilegiati fiduciari non cumulativi	8.742	5.602	5.148
Partite contabili totalmente dedotte dal capitale Tier 1 (tra le quali avviamento e altri beni immateriali)	(12.069)	(12.165)	(11.437)
Partite contabili parzialmente dedotte dal capitale Tier 1 <sup>1</sup>	(1.102)	N/A	N/A
<b>Totale patrimonio di base (Tier 1)</b>	<b>32.785</b>	<b>28.320</b>	<b>27.310</b>
<b>Capitale integrativo (Tier 2)</b>			
Utili non realizzati su titoli quotati (45%)	39	1.472	1.646
Deduzione di altre perdite inerenti	N/A	358	371
Titoli privilegiati cumulativi	1.198	841	862
Passività qualificate subordinate	7.648	7.058	7.196 <sup>2</sup>
Partite contabili parzialmente dedotte dal capitale Tier 2 <sup>1</sup>	(1.102)	N/A	N/A
<b>Totale del capitale integrativo (Tier 2)</b>	<b>7.783</b>	<b>9.729</b>	<b>10.075</b>
Capitale Tier 3 disponibile	-	-	-

<b>Totale del capitale regolamentare</b>	<b>40.568</b>	<b>38.049</b>	<b>37.385</b>
--	---------------	---------------	---------------

\* non certificati dalla Società di revisione

N/A – Non Applicabile

1 Ai sensi della sezione 10 (6) e sezione 10 (6a) del German Banking Act (KWG).

2 Passività subordinate, ove idonee ai sensi di Basilea 1

### Partite Anomale (*Problem Loans*)

in milioni di Euro	30 set 2008*			31 dic 2007			30 set 2007*		
	Stima individuale	Stima Collettiva	Totale	Stima individuale	Stima Collettiva	Totale	Stima individuale	Stima Collettiva	Totale
Prestiti non maturati	1.893	1.272	3.165	1.702	1.129	2.831	1.425	1.129	2.554
Prestiti dovuti da 90 o più giorni ancora maturati	15	179	194	30	191	220	9	188	197
Ristrutturazione di prestiti in sofferenza	120	-	120	93	-	93	88	-	88
<b>Totale dei prestiti in sofferenza</b>	<b>2.028</b>	<b>1.451</b>	<b>3.479</b>	<b>1.824</b>	<b>1.320</b>	<b>3.144</b>	<b>1.522</b>	<b>1.317</b>	<b>2.840</b>
Prestiti svalutati ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS	1.515	1.272	2.787	1.516	1.129	2.645	1.248	1.129	2.377

\* non certificati dalla Società di revisione

### Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

In milioni di Euro (dove non diversamente specificato)	30 set 2008*	31 dic 2007	30 set 2007*
	<b>Basilea II</b>	<b>Basilea I</b>	<b>Basilea I</b>
Rischio di Credito	260.132	314.845	N/A
Rischio di Mercato	21.646	13.973	N/A
Rischio Operativo	37.670	N/A	N/A
<b>Posizione di rischio Totale</b>	<b>319.448</b>	<b>328.818</b>	<b>311.347<sup>1</sup></b>
Coefficiente di solvibilità del patrimonio di base ( <i>Tier 1 capital ratio</i> ) <sup>2</sup>	10,3 %	8,6 %	8,8 %
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base ( <i>Total capital Ratio</i> ) ( <i>Tier 1 + 2</i> )	12,7 %	11,6 %	12,0 % <sup>3</sup>

\* non certificati dalla Società di revisione

N/A – Non Applicabile

1 Principalmente composto da attività ponderate per rischio di credito. Include anche le attività equivalenti per rischio di mercato pari a € 14,0 miliardi e € 11,6 miliardi al 30 settembre 2007 e 31 dicembre 2006, rispettivamente.

2 Il Tier 1 Capital Ratio coincide con il Core Capital Ratio (Tier 1).

3 Attualmente il Gruppo non possiede componenti di capitale Tier 3.

### 4.3 Cambiamenti significativi<sup>4</sup>

4.3.1 *Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità*

<sup>4</sup> Sezione aggiornata a seguito della pubblicazione del Supplemento al Documento di Registrazione.

Salvo quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11 Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 4 Paragrafo 4.1.5 dello stesso documento, alla data di approvazione del Supplemento al Prospetto di Base, non vi sono fatti recenti relativi all'Emittente che possano avere un impatto rilevante per la valutazione della solvibilità dello stesso Emittente verificatisi a partire dal 30 settembre 2008.

#### *4.3.2 Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente*

Salvo quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11 Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 4 Paragrafo 7.1 dello stesso documento, alla data di approvazione del Supplemento al Prospetto di Base, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente a partire dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato il 31 dicembre 2007.

#### *4.3.3 Sviluppi recenti*

Come specificato nel Capitolo 7 Paragrafo 7.2 del Documento di Registrazione, si segnalano i seguenti sviluppi recenti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

In data 12 settembre 2008, Deutsche Bank ha acquisito da Deutsche Post AG ("*Deutsche Post*") una quota di minoranza del 29,75% in Deutsche Postbank AG ("*Postbank*") per un corrispettivo totale pari ad Euro 2,79 miliardi, ossia Euro 57,25 per azione, da pagarsi in contanti. L'acquisizione di tale partecipazione è subordinata all'autorizzazione da parte delle autorità preposte alla vigilanza, dell'autorità per il controllo della concorrenza del mercato nonché del Governo Tedesco e sarà perfezionata nel primo trimestre 2009.

In aggiunta alla vendita della suddetta partecipazione di minoranza, Deutsche Post ha concesso a Deutsche Bank il diritto di opzione all'acquisto di un ulteriore 18% del capitale di Postbank ad un prezzo pari ad Euro 55 per azione. Tale opzione potrà essere esercitata nel periodo compreso tra i 12 e 36 mesi successivi al perfezionamento dell'acquisizione della partecipazione dell'iniziale del 29,75%. Inoltre, Deutsche Post ha concesso a Deutsche Bank il diritto di prelazione per le rimanenti azioni Postbank in suo possesso.

A sua volta, Deutsche Bank ha concesso a Deutsche Post il diritto di opzione a vendere a Deutsche Bank la propria partecipazione rimanente in Postbank, pari al 20,25% più un'azione. Deutsche Post ha la facoltà di esercitare tale opzione nel periodo compreso tra i 21 e 36 mesi successivi al perfezionamento dell'acquisizione dell'iniziale 29,75%, al prezzo di Euro 42,80 per azione.

Deutsche Bank potrà regolare entrambe le opzioni per contanti oppure, interamente o parzialmente, mediante consegna di azioni proprie.

In data 22 settembre 2008, Deutsche Bank ha reso noto di aver portato a termine con successo il collocamento di 40 milioni di azioni nominative di nuova emissione, prive di valore nominale, presso gli investitori istituzionali. Le azioni sono state collocate ad un prezzo pari a 55 Euro per azione per un corrispettivo totale pari ad Euro 2,2 miliardi. L'aumento di capitale è stato iscritto nel Registro delle Società di Francoforte sul Meno in data 23 settembre 2008.

L'aumento di capitale è finalizzato al finanziamento dell'acquisizione della partecipazione del 29,75% in Postbank e al mantenimento di un'elevata capitalizzazione di Deutsche Bank anche successivamente all'acquisizione.

Il 30 ottobre 2008, Deutsche Bank ha pubblicato una relazione infrannuale relativa al terzo trimestre 2008, redatta secondo gli *International Financial Reporting Standards*

(IFRS). I risultati del terzo trimestre includono il significativo effetto dovuto all'applicazione delle modifiche allo IAS 39 e al IFRS 7, "Reclassification of Financial Assets" approvate dallo IASB e recepite dall'Unione Europea in Ottobre 2008. Deutsche Bank ha dichiarato per il terzo trimestre 2008 utili netti pari a Euro 414 milioni, vale a dire Euro 0,83 per azione, e un utile al lordo delle imposte pari a Euro 93 milioni. Sono state contabilizzate rettifiche pari a Euro 1,2 miliardi con riferimento a titoli garantiti da ipoteca immobiliare, assicuratori *monoline*, immobili commerciali, *leveraged finance loan* (finanziamenti con ricorso a leva finanziaria), impegni di finanziamento e altre posizioni. Il Tier 1 capital ratio a fine trimestre, dichiarato ai sensi di Basilea II, era pari al 10,3%.

Infine, si segnala che in data 1 agosto 2008, Standard & Poor's Ratings Services ha ridotto il rating di lungo termine relativo a Deutsche Bank AG a 'AA-' da 'AA'. Tale modifica è dovuta alle svalutazioni e perdite su crediti per un totale di 2,3 miliardi di Euro annunciate dall'Emittente nel secondo trimestre al 30 giugno 2008.

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

Salvo quanto indicato nel Capitolo 3, nel Capitolo 7, Paragrafo 7.2 e nel Capitolo 11, Paragrafo 11.6 del Documento di Registrazione e come specificato nel Capitolo 11 Paragrafo 11.7 dello stesso documento, alla data di approvazione del Supplemento al Prospetto di Base, non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank a partire dalla data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali, 30 settembre 2008.

## **5. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ**

### **5.1 Assetto di controllo dell'Emittente**

Deutsche Bank non è direttamente né indirettamente posseduta o controllata da altre società, soggetti o persone fisiche o giuridiche, né individualmente né congiuntamente.

Ai sensi della legge tedesca e dello statuto di Deutsche Bank, nella misura in cui la Banca possa avere in qualsiasi momento azionisti di maggioranza, non può attribuire a questi diritti di voto differenti da quelli di qualsiasi altro azionista.

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, le cui partecipazioni raggiungano delle soglie determinate, di informare sia la società che il *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)* di tali circostanze entro il termine di quattro giorni lavorativi. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario in circolazione della società munito di diritto di voto. Deutsche Bank ha ricevuto comunicazione che dal 27 novembre 2007 UBS AG Zurigo, Svizzera, detiene il 4,07% delle azioni di Deutsche Bank, dal 25 febbraio 2008 Barclays Global Investors UK Holding Limited, Londra, detiene il 3,09% delle azioni di Deutsche Bank, dal 10 aprile 2008, Deka International S.A., Lussemburgo, detiene il 4,93% delle azioni di Deutsche Bank, dal 6 maggio 2008 AXA S.A. Group, Parigi, detiene il 5,36% delle azioni di Deutsche Bank e che dal 28 luglio 2008 Credit Suisse Group, Zurich, detiene il 5,87% delle azioni di Deutsche Bank<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Informazioni aggiornate in relazione alle partecipazioni detenute da Axa AXA S.A. Group, Parigi, Barclays Global Investors UK Holding Limited, Londra e Credit Suisse Group, Zurigo.



## **5.2 Variazioni dell'assetto di controllo**

Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## **6. AMMISSIONE A QUOTAZIONE**

### **6.1 Dettagli dell'ammissione a quotazione**

Come meglio illustrato alla sezione 6 "Ammissione alla quotazione e modalità di negoziazione" della Nota Informativa, con riferimento alle singole emissioni di *Covered Warrants* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di richiesta di ammissione alla quotazione (senza, tuttavia, alcuna garanzia da parte dell'Emittente circa il buon esito della relativa procedura di ammissione alla quotazione), la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "Regolamento di Borsa"), adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nelle pertinenti Condizioni Definitive, redatte secondo il modello di cui all'appendice della Nota Informativa, contenenti le caratteristiche relative alle singole ammissioni a quotazione, da effettuarsi sulla base della pertinente Nota Informativa e che saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente all'inizio della quotazione, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso l'Emittente e contestualmente trasmesse alla Consob. L'ammissibilità alla quotazione del Programma è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. " in data 4 settembre 2006 con provvedimento n. 4803, come confermato con provvedimento n. 5528 del 12 ottobre 2007.

## **7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI**

### **7.1 Capitale sociale<sup>6</sup>**

Il capitale sociale di Deutsche Bank era al 30 settembre 2008 pari a Euro 1.461.399.078,40 rappresentato da 570.859.015 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.

### **7.2 Documenti accessibili al pubblico**

Possono essere consultati presso la sede legale di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario 3, 20126 Milano i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2007;
- Relazioni trimestrali di Deutsche Bank;
- Relazioni di certificazione;
- Atto costitutivo; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito [www.db.com](http://www.db.com), fatto salvo il Prospetto di Base, reperibile sul sito [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

---

<sup>6</sup> Sezione aggiornata a seguito della pubblicazione della terza relazione trimestrale dell'Emittente al 30 settembre 2008.

**PROGRAMMA COVERED WARRANTS****CONDIZIONI DEFINITIVE**

relative al Prospetto di Base concernente l'ammissione a quotazione di *Covered Warrants*

**"COVERED WARRANTS [CALL / PUT] SU [●]**

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

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base, come aggiornato con Supplemento depositato presso la Consob in data 26 settembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8086163 del 18 settembre 2008 e Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008.

Il Prospetto di Base incorpora per riferimento il Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8039145 del 24 aprile 2008 e come aggiornato con Supplemento depositato presso la Consob in data 27 novembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8107306 del 26 novembre 2008) ed è disponibile sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX®, segmento *covered warrants plain vanilla*, dei *Covered Warrants* oggetto del Programma *Covered Warrants* in data 11 luglio 2008 con provvedimento n. 5965.

Le presenti Condizioni Definitive sono relative ai *Covered Warrants* su [●] e sono state trasmesse alla Borsa Italiana S.p.A. e alla Consob in data [●] e sono pubblicate sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) dal [●].

La Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [●] con provvedimento n. [●].

