

Deutsche Bank Aktiengesellschaft



SUPPLEMENTO AI PROSPETTI DI BASE

relativi ai seguenti

Programmi di Certificates

"Reverse Bonus (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercì"

"Bonus (Cap) Certificates, Bonus Worst Of (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio"

"Outperformance Certificates, Outperformance Cap Certificates e Outperformance Double Chance Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì"

"Equity Protection Certificates ed Equity Protection Cap Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio"

di
Deutsche Bank AG

Il presente supplemento ai prospetti di base (il **Supplemento datato 13 settembre 2011** o il **Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011**) è relativo ai programmi di offerta e quotazione (i) "Reverse Bonus (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercì", (ii) "Bonus (Cap) Certificates, Bonus Worst Of (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio", (iii) "Outperformance Certificates, Outperformance Cap Certificates e Outperformance Double Chance Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì" e (iv) "Equity Protection Certificates ed Equity Protection Cap Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio" di Deutsche Bank AG (**Deutsche Bank** o **Deutsche Bank AG** o l'**Emittente** o la **Banca**), (ciascuno un **Prospetto di Base** e congiuntamente i **Prospetti di Base**).

I Prospetti di Base sono stati depositati presso la CONSOB nelle seguenti date:

(i) il Prospetto di Base "Reverse Bonus (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercì" in data 11 ottobre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082349 del 6 ottobre 2010;

(ii) il Prospetto di Base "Bonus (Cap) Certificates, Bonus Worst Of (Cap) Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio" in data 31 gennaio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11005336 del 26 gennaio 2011;

(iii) il Prospetto di Base "Outperformance Certificates, Outperformance Cap Certificates e Outperformance Double Chance Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì" in data 31 gennaio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11005336 del 26 gennaio 2011;

(iv) il Prospetto di Base "Equity Protection Certificates ed Equity Protection Cap Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio" in data 13 gennaio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10104852 del 28 dicembre 2010;

Il presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 è stato redatto ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva

2003/71/CE (la **Direttiva** o la **Direttiva Prospetti**), degli articoli 94, commi 1 e 7 e 113, commi 1 e 2 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche (il **TUF**) e degli articoli 8, 9 e 53 del regolamento adottato con delibera della CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il **Regolamento Emittenti**).

Il Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 è stato predisposto al fine di (i) informare gli investitori della pubblicazione del documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011 (il **Documento di Registrazione**) e (ii) apportare le conseguenti necessarie modifiche ai Prospetti di Base.

Il Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 è stato depositato presso la CONSOB in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione, e dei Prospetti di Base (inclusi le informazioni e documenti inclusi mediante riferimento in tali documenti), del supplemento ai Prospetti di Base depositato presso la CONSOB in data 17 dicembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10102002 del 14 dicembre 2010 (il **Supplemento ai Prospetti di Base datato 17 dicembre 2010**), del Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 e delle pertinenti condizioni definitive (le **Condizioni Definitive**).

Si veda inoltre il Capitolo "Fattori di Rischio" nel Documento di Registrazione, nei Prospetti di Base, come supplementati dal Supplemento ai Prospetti di Base datato 17 dicembre 2010 e dal Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011, e nelle rilevanti Condizioni Definitive per l'esame di taluni fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di decidere se investire o meno negli strumenti finanziari rilevanti.

L'adempimento dell'obbligo di pubblicazione del presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011, unitamente al Documento di Registrazione, ai Prospetti di Base e al Supplemento ai Prospetti di Base datato 17 dicembre 2010, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso i siti internet dell'Emittente www.it.investmentprodukte.db.com e www.x-markets.it ove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione dei documenti menzionati saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Una copia cartacea del Documento di Registrazione, dei Prospetti di Base, del Supplemento ai Prospetti di Base datato 17 dicembre 2010 e del Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Ai sensi dell'art. 95-bis, secondo comma del TUF gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere gli strumenti finanziari prima della pubblicazione del Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011, hanno il diritto, esercitabile in due giorni lavorativi dopo la pubblicazione del suddetto Supplemento, di revocare la loro accettazione.

Indice

Clausola	Pagina
PERSONE RESPONSABILI.....	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	4
SUPPLEMENTO AI PROSPETTI DI BASE.....	5
PARTE 1 - MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI.....	6
PARTE 2 - MODIFICHE AL MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE	22

PERSONE RESPONSABILI

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, società costituita ai sensi della legge tedesca con sede legale in Taunusanlage 12, 60325 Francoforte sul Meno, Germania, in qualità di Emittente, si assume la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

SUPPLEMENTO AI PROSPETTI DI BASE

Il presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 e depositato presso la CONSOB in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011, ai sensi degli articoli 94, commi 1 e 7, e 113, commi 1 e 2 del TUF e degli articoli 8, 9 e 53 del Regolamento Emittenti, è stato redatto al fine di (i) informare gli investitori della pubblicazione del Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011 e (ii) apportare le conseguenti necessarie modifiche ai Prospetti di Base.

I Prospetti di Base vengono modificati ed integrati nei modi indicati nel presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011.

1. Ogni riferimento in ciascun Prospetto di Base al "Prospetto di Base", deve essere interpretato quale riferimento al relativo Prospetto di Base come modificato e/o integrato dal presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011.

Ogni riferimento in ciascun Prospetto di Base al "Documento di Registrazione" deve essere interpretato, quale riferimento al Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011.

2 La Nota di Sintesi contenuta in ogni Prospetto di Base deve considerarsi modificata secondo quanto previsto alla Parte 1 del presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 ("**Modifiche alla Nota di Sintesi**").

3 La prima pagina di ogni "Modello delle Condizioni Definitive" contenuto in ogni Prospetto di Base, deve considerarsi interamente cancellata e sostituita dalle prime pagine contenute nella Parte 2 del presente Supplemento ai Prospetti di Base datato 13 settembre 2011 ("**Modifiche al Modello delle Condizioni Definitive**").

PARTE 1 - MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI

Nella sezione 1.2 della Nota di Sintesi contenuta nei Programmi di *Certificates* il paragrafo "**Fattori di Rischio relativi all'Emittente**" deve ritenersi interamente cancellato e sostituito da quanto segue.

Fattori di Rischio relativi all'Emittente

- Rischio di credito;
- Rischio di mercato;
- Rischio operativo;
- . Rischio di liquidità.

Per una descrizione dettagliata di tali rischi si rinvia alla sezione 3 del Documento di Registrazione.

La sezione 2 della Nota di Sintesi contenuta nei Programmi di *Certificates* deve ritenersi interamente cancellata e sostituita da quanto segue.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Descrizione della Banca

La denominazione della Banca è Deutsche Bank Aktiengesellschaft. La Banca è iscritta nel Registro del Commercio del Distretto della Corte Federale di Francoforte sul Meno con il numero di registrazione HRB 30 000. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di capitali costituita ai sensi del diritto tedesco.

Deutsche Bank ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00).

Storia e sviluppo della Banca

Deutsche Bank nasce dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco; ai sensi della Legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, tali banche erano state scorporate nel 1952 da Deutsche Bank, che era stata fondata nel 1870. L'atto di fusione e la ragione sociale sono state iscritte nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno in data 2 maggio 1957.

Panoramica delle attività principali

Gli obiettivi della Banca, come indicati nel suo Statuto, includono lo svolgimento di ogni tipo di attività bancaria, la prestazione di servizi finanziari e di altra natura e la promozione di relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare questi obiettivi da sola o tramite società controllate e collegate. Nella misura consentita dalla legge, la Banca ha il diritto di svolgere tutte le attività commerciali e di adottare tutte le misure idonee a promuovere gli obiettivi della Banca, in particolare ad acquisire e alienare immobili, costituire succursali sul territorio nazionale e all'estero, acquisire, amministrare e alienare partecipazioni in altre imprese e stipulare accordi societari (*enterprise agreements*).

Deutsche Bank ha la sua sede centrale a Francoforte sul Meno e succursali in Germania e all'estero, come ad esempio a Londra, a New York, a Sydney, a Tokyo e una sede Centrale per la zona Asia-Pacifico a Singapore, che fungono da centri per le sue operazioni nelle rispettive regioni.

Deutsche Bank opera tramite tre divisioni di gruppo, due delle quali sono ulteriormente suddivise in divisioni societarie. Ciascuna delle divisioni di gruppo non è costituita come una società separata, ma è gestita attraverso il Gruppo Deutsche Bank come indicato alla rubrica "Struttura Organizzativa" che segue:

Corporate and Investment Bank (CIB), che comprende due divisioni societarie:

- Corporate Banking & Securities (CB&S)
- Global Transaction Banking (GTB)

Private Clients and Asset Management (PCAM) che comprende due divisioni societarie:

- Asset and Wealth Management (AWM)
- Private & Business Clients (PBC)

Corporate Investments (CI)

Queste divisioni sono supportate da funzioni di infrastruttura e dal *Corporate Center*. Inoltre, Deutsche Bank ha una funzione di gestione locale che copre le responsabilità locali in tutto il mondo.

Deutsche Bank ha in essere operazioni o affari con clienti potenziali o effettivi nella maggior parte dei paesi del mondo. Tali operazioni e affari includono:

- controllate e filiali in molti paesi;
- uffici di rappresentanza in molti altri paesi;
- e uno o più rappresentanti assegnati al servizio dei clienti in un gran numero di altri paesi.

Corporate and Investment Bank

Nella divisione CIB, Deutsche Bank svolge le sue attività relative ai mercati dei capitali, incluse le sue attività di *origination*, vendita e negoziazione di titoli di debito, azionari e di altro tipo, nonché le sue attività di consulenza, di credito e di operazioni bancarie. I clienti istituzionali di CIB sono clienti del settore pubblico, come stati sovrani e organizzazioni multinazionali, e clienti del settore privato, come medie imprese e società multinazionali.

CIB è ulteriormente suddivisa nelle Divisioni Societarie Corporate Banking & Securities (CB&S) e Global Transaction Banking (GTB).

CB&S include le Divisioni Societarie Global Markets e Corporate Finance, che svolgono nel complesso le attività di *origination*, vendita e negoziazione di titoli di Deutsche Bank, nonché le attività di Deutsche Bank di consulenza per fusioni e acquisizioni e finanza societaria.

GTB include l'offerta di prodotti di Deutsche Bank nei settori di *trade finance* e gestione della liquidità e servizi di *trust & securities* per istituzioni finanziarie e altre società.

Private Clients and Asset Management

La divisione Private Clients and Asset Management (PCAM) è ulteriormente suddivisa nelle Divisioni Societarie Asset and Wealth Management (AWM) e Private & Business Clients (PBC).

AWM è composta dalla divisione Asset Management Business (AM) e dalla divisione Private Wealth Management Business (PWM). L'attività di fondo comune di investimento per clienti privati globale della controllata DWS di Deutsche Bank fa parte della divisione AM. Inoltre, AM offre una vasta gamma di prodotti a clienti istituzionali quali fondi pensione e compagnie di assicurazione, inclusi investimenti tradizionali, *hedge fund* e investimenti immobiliari specifici. PWM offre i suoi prodotti a livello globale e clienti ad alta fascia di reddito e a clienti privati di altissima fascia di reddito, alle loro famiglie e ad istituzioni selezionate. PWM offre ai suoi clienti esigenti un approccio integrato alla gestione dei patrimoni (*wealth management*), inclusa la pianificazione della successione e servizi di consulenza filantropici.

PBC offre ai clienti *retail* e a medie imprese clienti vari prodotti, tra cui conti, servizi di prestito e deposito e consulenza per gli investimenti. Con l'acquisizione di Postbank, Deutsche Bank ha consolidato la sua posizione sul mercato interno tedesco. Oltre alla Germania, PBC ha operato per molto tempo in Italia, in Spagna, in Belgio e in Portogallo e per vari anni in Polonia. Inoltre, Deutsche Bank effettua investimenti mirati in mercati emergenti asiatici, ad esempio in Cina e in India.

Corporate Investments

La divisione CI gestisce le principali attività di investimento globali di Deutsche Bank.

Rating

Al 31 dicembre 2010, il *rating* di lungo e breve periodo attribuito a Deutsche Bank da Moody's Investors Service Inc., New York (Moody's), Standard & Poor's Rating Services, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P), e Fitch Ratings Limited, New York, (Fitch), è il seguente:

S&P:	Rating di lungo termine:	A+
	Rating di breve termine:	A-1
	<i>Outlook:</i>	Stabile
Moody's:	Rating di lungo termine:	Aa3
	Rating di breve termine:	P-1
	<i>Outlook:</i>	Stabile
Fitch:	Rating di lungo termine:	AA-
	Rating di breve termine:	F1+
	<i>Outlook:</i>	Negativo

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

In conformità alla legge tedesca, Deutsche Bank ha sia un **Consiglio di Sorveglianza** (*Aufsichtsrat*), sia un **Consiglio di Gestione** (*Vorstand*). Questi Consigli sono separati; nessuna persona può essere membro di entrambi. Il Consiglio di Sorveglianza nomina i membri del Consiglio di Gestione e supervisiona le attività di questo Consiglio. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed è responsabile della sua gestione dei propri affari.

Consiglio di Gestione

Il Consiglio di Gestione è incaricato di gestire la società. I suoi membri sono responsabili in solido della gestione della società. I doveri, le responsabilità e le procedure del Consiglio di Gestione della Banca e i comitati dallo stesso stabiliti sono specificati nei suoi termini di riferimento (*Terms of Reference*), disponibili nella rispettiva versione attuale sul sito web della Banca (www.deutsche-bank.com/corporate-governance).

Al 13 aprile 2011 il Consiglio di Gestione è composto da:

Nome	Funzioni nell'Emittente	Attività significative esercitate al di fuori dell'Emittente
Dr. Josef Ackermann	Presidente del Consiglio di Gestione	Il Dr. Ackermann è un membro del consiglio di sorveglianza di SiemensAG (Secondo Vice Presidente), Vice Presidente del Consiglio di amministrazione di Belenos Clean Power Holding Ltd., membro non esecutivo del consiglio di amministrazione di Royal Dutch Shell Plc. e Vice Presidente del consiglio di amministrazione di Zurich Financial Services Ltd.
Dr. Hugo Bänziger	<i>Chief Risk Officer</i> per il Credito e per il Rischio Operativo	Il Dr. Bänziger è un membro del consiglio di sorveglianza di EUREX Clearing AG, un membro del consiglio di sorveglianza di EUREX Frankfurt AG e un membro del consiglio di sorveglianza di EUREX Zürich AG.
Jürgen Fitschen	Capo di <i>Regional Management</i>	Mr. Fitschen è un membro del consiglio di amministrazione di Kühne + Nagel International AG, membro del consiglio di sorveglianza di METRO AG e membro del consiglio di sorveglianza di Schott AG.
Anshuman Jain	Capo di <i>Global Markets</i>	Mr. Jain è stato un direttore non esecutivo di Sasol Ltd fino al novembre 2010.

Stefan Krause	<i>Chief Financial Officer</i>	-
Hermann-Josef Lamberti	<i>Chief Operating Officer</i>	Mr. Lamberti è un membro del consiglio di Sorveglianza di BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, Deutsche Boerse AG, membro del consiglio di amministrazione di European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. e membro del consiglio di Sorveglianza di Carl Zeiss AG.
Rainer Neske	Capo di <i>Private & Business Clients Corporate Division</i>	-

Michael Cohrs si è dimesso dal Consiglio di Gestione il 30 settembre 2010. Le sue responsabilità funzionali sono state assunte dal Sig. Jain in aggiunta ai suoi altri compiti.

Il 25 luglio il Consiglio di Sorveglianza ha deciso alcune modifiche ai vertici della Banca:

- Dr. Josef Ackermann, Presidente del Consiglio di Gestione e del Group Executive Committee (GEC), will lascerà il Consiglio di Gestione alla conclusione dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 2012;
- Juergen Fitschen and Anshu Jain, membri del Consiglio di Gestione, saranno nominati Co-Presidenti del Consiglio di Gestione e del Group Executive Committee alla conclusione dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 2012;
- Il rapporto con la Società del signor Fitschen in qualità di membro del Consiglio di Gestione sarà esteso per ulteriori tre anni, fino all'Assemblea Generale degli Azionisti del 2015 Il rapporto con il signor Jain sarà esteso per cinque anni fino al 31 marzo 2017. Inoltre, tale estensione riguarderà anche il rapporto con il signor Neske, il cui rapporto andrà in scadenza al 31 marzo 2017.

Consiglio di Sorveglianza

Il Consiglio di Sorveglianza nomina, supervisiona e dà raccomandazioni al Consiglio di Gestione ed è direttamente coinvolto nelle decisioni di fondamentale importanza per la Banca. Il Consiglio di Gestione informa regolarmente il Consiglio di Sorveglianza delle politiche aziendali previste e di altre questioni fondamentali relative alle attività e passività, alla situazione finanziaria e dei profitti e alla situazione in merito ai rischi, alla gestione e al controllo dei rischi. Il Consiglio di Sorveglianza riceve un rapporto sulla pianificazione societaria almeno una volta all'anno. Su proposta del Presidente del Comitato, il Consiglio di Sorveglianza determina la remunerazione dei singoli membri del Consiglio di Gestione, inclusi gli elementi principali del contratto, e la controlla regolarmente. Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza coordina il lavoro all'interno del Consiglio di Sorveglianza; mantiene regolari contatti con il Consiglio di Gestione, soprattutto con il Presidente del Consiglio di Gestione, e si consulta con quest'ultimo sulla strategia, sullo sviluppo degli affari e sulla gestione dei rischi. Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza è informato immediatamente dal Presidente del Consiglio di Gestione di eventi importanti molto rilevanti per la situazione e lo sviluppo, nonché per la gestione del Gruppo Deutsche Bank. I tipi di attività che richiedono l'approvazione del Consiglio di Sorveglianza per potere essere effettuati sono indicati nella Sezione 13 dello Statuto di Deutsche Bank. Il Consiglio di Sorveglianza si riunisce, se necessario, senza il Consiglio di Gestione. Per l'adempimento dei propri doveri, il Consiglio di Sorveglianza può, a sua discrezione, avvalersi dei servizi di revisori contabili, consulenti legali e altri consulenti interni ed esterni.

La tabella che segue contiene ulteriori dettagli sui membri attuali del Consiglio di Sorveglianza.

Nome	Attività significative esercitate al di fuori dell'Emittente
------	--

Wolfgang Böhr*	-
Dr. Clemens Börsig	Linde AG; Bayer AG; Daimler AG; Emerson Electric Company
Dr. Karl-Gerhard Eick	CORPUS SIREO Holding GmbH & Co. KG (Presidente); Consulente per la Gestione, KGE Asset Management Consulting Ltd., Londra
Alfred Herling*	-
Gerd Herzberg*	Vice Presidente di ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Berlin; Franz Haniel & Cie GmbH (Vice Presidente); BGAG – Beteiligungsgesellschaft der Gewerkschaften AG; Vattenfall Europe AG (Vice Presidente)
Sir Peter Job	Schroders Plc (fino al luglio 2010); Tibco Software Inc.; Royal Dutch Shell Plc. (fino al maggio 2010);
Prof. Dr. Henning Kagermann	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft Aktiengesellschaft; Nokia Corporation; Deutsche Post AG; Wipro Technologies; BMW Bayerische Motoren Werke AG (dal maggio 2010); presidente di Acatech - Accademia Tedesca di Scienza e Ingegneria, Monaco
Peter Kazmierczak*	-
Martina Klee*	Sterbekasse für die Angestellten der Deutschen Bank VV a.G.
Suzanne Labarge	Coca- Cola Enterprises Inc.
Maurice Lévy	Presidente del Consiglio di Gestione e Amministratore Delegato, Publicis Groupe S.A., Paris; Publicis Conseil S.A. (Presidente); Medias et Régies Europe S.A.; MMS USA Holdings, Inc.; Zenith Optimedia Group Ltd. (UK); Publicis Groupe U.S. Investments LLC; MMS USA Investments, Inc.; MMS USA LLC Investments, Inc.
Henriette Mark*	-
Gabriele Platscher*	BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G. (Vice Presidente); BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V. (Vice Presidente); BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG (Vice Presidente)
Karin Ruck*	BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.; BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.; BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG
Dr. Theo Siegert	<i>Managing Partner</i> di de Haen Carstanjen & Söhne, Düsseldorf; E.ON AG; ERGO AG (fino al maggio 2010); Henkel AG & Co. KGaA; Merck KGaA; E. Merck OHG (membro dell'Assemblea degli Azionisti); DKSH Holding Ltd. (membro del Consiglio di Amministrazione)
Dr. Johannes Teyssen	Presidente del Consiglio di Gestione di E.ON AG, Dusseldorf (dal maggio 2010); E.ON Energie AG; E.ON Ruhr- gas AG; E.ON Energy Trading SE (Presidente) (fino a giugno 2010); Salzgitter AG; E.ON Nordic AB (fino al giugno 2010); E.ON Sverige AB (fino all'agosto 2010); E.ON Italia S.p.A. (già E.ON Italia Holding S.r.l.) (fino all'agosto 2010); E.ON. US

	Investment Corp. (Presidente) (dal maggio 2010)
Marlehn Thieme*	-
Tilman Todenhöfer	<i>Managing Partner</i> di Robert Bosch Industrietreuhand KG, Stoccarda; Robert Bosch GmbH; Robert Bosch Int. Beteiligungen AG (Presidente del Consiglio di Amministrazione); HOCHTIEF AG
Stefan Viertel*	-
Werner Wenning	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bayer AG, Leverkusen (fino al settembre 2010); E.ON AG; Henkel AG & Co. KGaA (membro dell'Assemblea degli Azionisti); HDI V.a.G.; Talanx AG

*Dipendenti rappresentanti del Consiglio di Sorveglianza.

Leo Wunderlich è stato un dipendente membro rappresentante del Consiglio di Sorveglianza fino al 30 giugno 2010. Dopo il suo congedo dalla Banca, è stato sostituito da Peter Kazmierczak, il suo sostituto eletto, per il resto del periodo di durata in carica. Il Sig. Kazmierczak è stato eletto per la prima volta membro del Consiglio di Sorveglianza nel 2002 e il suo primo mandato si è concluso nel 2003. È stato nuovamente membro del Consiglio di Sorveglianza dal 2006 al 2008.

Heidrun Förster è stata membro del Consiglio di Sorveglianza fino al 31 luglio 2010. Stefan Viertel le è succeduto quale suo sostituto eletto per il resto del periodo di durata in carica.

Il Dott. Clemens Börsig è stato membro del Consiglio di Gestione di Deutsche Bank AG fino al 3 maggio 2006. Il Dott. Börsig ha dichiarato che si sarebbe astenuto dal voto nella sua qualità di membro del Consiglio di Sorveglianza e dei suoi comitati su tutte le questioni relative alla sua precedente carica di membro del Consiglio di Gestione e che potrebbero creare un conflitto di interessi. Il Dott. Clemens Boersig ha annunciato che si dimetterà dall'incarico nel Consiglio di Sorveglianza a far data dalla conclusione dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 2012. Continuerà a collaborare con la Banca con altri incarichi, oltre a diventare membro dello European Advisory Board.

La Banca ha intenzione di impegnarsi affinché il Dott. Ackermann sia eletto al Consiglio di Sorveglianza, e ne assuma la carica di Presidente, in sostituzione del Dott. Boersig all'Assemblea Generale degli Azionisti del 2012. Deutsche Bank adotterà ogni atto necessario affinché sussistano i prerequisiti giuridici a tal fine.

Non vi sono conflitti di interessi tra i doveri nei confronti di Deutsche Bank e gli interessi personali o altri doveri dei membri del Consiglio di Sorveglianza e del Consiglio di Gestione.

Revisori legali dei conti

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (precedentemente denominato KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania.

Il bilancio individuale redatto in conformità al Codice Tedesco del Commercio (**HGB**) ed il bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali International Financial Reporting Standards dell'International Accounting Standards Board (**IASB**) come adottati dall'UE (**IFRS**) per gli esercizi 2010, 2009 e 2008 (in ciascun caso con dati comparativi rispetto all'esercizio precedente), sono stati oggetto di revisione da parte di KPMG ed in ciascun caso è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi. Inoltre, KPMG ha sottoposto a revisione limitata i bilanci consolidati infrannuali sintetici (*condensed*) redatti ai sensi degli IFRS datati 30 giugno 2011 e 31 marzo 2011 e per ciascuno di essi ha

rilasciato una relazione di revisione limitata (*review report*) a disposizione del pubblico e incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

KPMG è iscritta al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Informazioni sui principali azionisti

Deutsche Bank non è né direttamente, né indirettamente detenuta o controllata da un'altra società, da un governo o da altra persona fisica o giuridica, disgiuntamente o in solido.

Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto di Deutsche Bank, nel caso la Banca in qualsiasi momento si trovi ad avere degli azionisti principali, non potranno essere concessi loro diritti di voto diversi da quelli di qualsiasi altro azionista.

Deutsche Bank non è al corrente di alcun accordo che potrebbe successivamente risultare in un cambiamento di controllo della società.

La Legge Tedesca sulla Negoziazione di Titoli (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede che gli investitori in società quotate i cui investimenti raggiungono certe soglie informino la società e la BaFin di tale cambiamento entro quattro giorni lavorativi. La soglia di informativa minima è del 3% del capitale azionario con diritto di voto emesso della società. Deutsche Bank è stata informata del fatto che al 17 ottobre 2008 il Gruppo Credit Suisse, Zurigo, detiene il 3,86% di azioni Deutsche Bank (tramite strumenti finanziari) e che al 22 dicembre 2010 BlackRock, Inc., New York, detiene il 5,14% delle azioni Deutsche Bank.

Informazioni finanziarie consolidate selezionate

Le tabelle che seguono dovrebbero essere lette congiuntamente ai bilanci infrannuali consolidati sintetici (*condensed*) rispettivamente al 30 giugno 2011 e al 31 marzo 2011 e ai bilanci consolidati di Deutsche Bank per gli esercizi 2010, 2009 e 2008 ed alle relative note al bilancio. Il bilancio infrannuale consolidato sintetico (*condensed*) al 30 giugno 2011, il bilancio infrannuale consolidato sintetico (*condensed*) al 31 marzo 2011 e il bilancio consolidato per il 2010, nonché i bilanci consolidati per il 2009 e il 2008 sono inclusi mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato nei Capitoli 11 e 14.

Conto Economico Consolidato

in milioni di Euro	Trimestre concluso il 30 giugno		Trimestre concluso il 31 marzo		Esercizio chiuso il 31 dicembre		
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
	2011	2010	2011	2010	2010	2009	2008
Interessi e proventi assimilati	9.839	8.157	8.369	6.541	28.779	26.953	54.549
Interessi passivi	5.347	4.182	4.202	2.870	13.196	14.494	42.096
Margine di interesse	4.492	3.975	4.167	3.671	15.583	12.459	12.453
Accantonamenti per perdite su crediti	464	243	373	262	1.274	2.630	1.076
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	4.028	3.732	3.794	3.409	14.309	9.829	11.377
Commissioni attive	3.047	2.587	3.081	2.461	10.669	8.911	9.741
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevati a conto economico	710	110	2.653	2.579	3.354	7.109	(9.992)
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	(14)	(9)	415	27	201	(403)	666
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	68	93	(32)	172	(2.004)	59	46
Altri proventi (perdite)	237	399	190	89	764	(183)	699

Ricavi totali non da interessi	4.048	3.180	6.307	5.328	12.984	15.493	1.160
Risarcimenti e <i>benefits</i>	3.365	3.037	4.278	3.575	12.671	11.310	9.606
Spese generali e amministrative	2.857	2.349	2.737	2.200	10.133	8.402	8.339
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (<i>Policyholder benefits and claims</i>)	76	2	65	140	485	542	(252)
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	-	-	-	29	29	(134)	585
Costi straordinari per attività ristrutturazione (<i>Restructuring activities</i>)	-	-	-	-	-	-	-
Spese totali non da interessi	6.298	5.388	7.080	5.944	23.318	20.120	18.278
Utile (perdita) al lordo delle imposte	1.778	1.524	3.021	2.793	3.975	5.202	(5.741)
Imposte sul reddito (utili)	545	358	891	1.016	1.645	244	(1.845)
Utile (perdita) netto	1.233	1.166	2.130	1.777	2.330	4.958	(3.896)
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	35	6	68	15	20	(15)	(61)
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.198	1.160	2.062	1.762	2.310	4.973	(3.835)
Utili per azione ordinaria ^{(1) (3)}							
Utile di base (in c) ^{(1) (3)}	1,28	1,66	2,20	2,52	3,07	7,21	(6,87)
Utile diluito (in c) ⁽³⁾	1,24	1,60	2,13	2,43	2,92 ⁽²⁾	6,94	(6,87)

(1) Il numero medio delle azioni di base e diluite in circolazione è stato rettificato per tutti i periodi anteriori al 6 ottobre 2010 per rispecchiare l'effetto dell'elemento bonus dell'emissione di diritti di sottoscrizione in relazione all'aumento di capitale

(2) Include l'effetto del numeratore delle conversioni ipotizzate.

(3) Gli importi degli utili di base per azione ordinaria sono calcolati dividendo l'utile netto (perdita) imputabile agli azionisti di Deutsche Bank per la media del numero di azioni ordinarie in circolazione nell'anno di riferimento. Il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione è definito come media del numero delle azioni ordinarie emesse, ridotto della media del numero di azioni proprie e della media del numero di azioni che saranno acquisite ai sensi di contratti di acquisto a termine con regolamento fisico, e maggiorato delle azioni non assegnate attribuite ai sensi di piani di azionariato differiti.

Gli utili diluiti per azione presumono la conversione in azioni ordinarie di titoli in circolazione o altri contratti per l'emissione di azioni ordinarie, come opzioni su azioni, debito convertibile, attribuzioni di azioni differite non attribuite e contratti a termine. I predetti strumenti sono inclusi nel calcolo degli utili diluiti per azione se sono diluitivi nel rispettivo periodo di riferimento.

Stato Patrimoniale Consolidato

In milioni di Euro	30 giugno		31 marzo		31 dicembre,		
	2011	2010	2011	2010	2010	2009	2008
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Attivo:							
Cassa e disponibilità liquide	20.741	13.347	14.338	10.010	17.157	9.346	9.826
Depositi bancari fruttiferi	92.072	66.410	84.263	59.985	92.377	47.233	64.739
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	20.660	12.781	24.978	9.757	20.365	6.820	9.267
Titoli presi a prestito (<i>Securities borrowed</i>)	30.743	46.008	35.397	48.760	28.916	43.509	35.022
Totale attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.025.343	1.241.413	1.024.666	1.034.166	1.100.997	965.320	1.623.811
Attività finanziarie disponibili per la vendita	48.490	27.558	48.434	26.726	54.266	18.819	24.835
Investimenti valutati al patrimonio netto	3.999	8.192	3.467	8.011	2.608	7.788	2.242
Finanziamenti	394.728	288.141	394.335	266.835	407.729	258.105	269.281
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	5.234	3.356	5.050	3.226	5.802	2.777	3.712

Avviamento ed altre attività immateriali	14.883	12.531	15.097	11.627	15.594	10.169	9.877
Altre voci dell'attivo	183.878	195.410	182.673	181.585	149.229	121.538	137.829
Attività fiscali ⁽¹⁾	8.924	10.418	9.547	9.754	10.590	9.240	11.982
Totale attivo	1.849.695	1.925.655	1.842.245	1.670.442	1.905.630	1.500.664	2.202.423
Voci del passivo e del patrimonio netto:							
Totale depositi	549.173	411.985	533.103	366.040	533.984	344.220	395.553
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	48.007	35.336	33.290	47.714	27.922	45.495	87.117
Titoli in prestito	7.448	5.879	4.351	8.350	3.276	5.564	3.216
Totale passività finanziarie <i>al fair value</i> rilevate a conto economico	733.686	991.163	765.086	799.946	854.082	722.274	1.333.765
Altri prestiti a breve termine	65.198	55.654	60.722	43.993	64.990	42.897	39.115
Altre passività	216.151	217.584	213.835	203.418	181.827	154.281	160.598
Accantonamenti	2.097	1.648	2.113	1.724	2.204	1.307	1.418
Passività fiscali	4.729	4.778	4.915	4.595	5.043	4.298	6.138
Debiti a lungo termine	159.866	147.184	161.506	143.687	169.660	131.782	133.856
Titoli <i>trust preferred</i>	11.662	11.603	11.374	10.737	12.250	10.577	9.729
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	-	-	-	54	-	-	4
Totale passività	1.798.017	1.883.084	1.790.655	1.630.258	1.855.238	1.462.695	2.170.509
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	2.380	1.589	2.380	1.589	2.380	1.589	1.461
Sovraprezzo azioni (<i>Additional paid-in capital</i>)	23.704	14.917	23.456	14.744	23.515	14.830	14.961
Utili non distribuiti ²	28.660	26.373	28.021	25.749	25.999	24.056	20.074
Azioni ordinarie proprie, al costo	(777)	(136)	(212)	(107)	(450)	(48)	(939)
Patrimonio a tutela dell'obbligazione all'acquisto di azioni proprie	-	-	-	(54)	-	-	(3)
Altri redditi complessivi accumulati, al netto di imposte	(3.852)	(1.025)	(3.664)	(2.803)	(2.601)	(3.780)	(4.851)
Totale patrimonio netto degli azionisti	50.055	41.538	49.981	39.118	48.843	36.647	30.703
Partecipazioni non di controllo	1.623	1.033	1.609	1.066	1.549	1.322	1.211
Patrimonio netto	51.678	42.571	51.590	40.184	50.392	37.969	31.914
Totale passività e patrimonio netto	1.849.695	1.925.655	1.842.245	1.670.442	1.905.630	1.500.664	2.202.423

⁽¹⁾ Le attività fiscali e le passività fiscali comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite.

⁽²⁾ La rilevazione contabile iniziale per l'acquisizione di ABN AMRO, finalizzata in data 31 marzo 2011, ha determinato una modifica a posteriori degli utili non distribuiti per Euro (24) milioni al 31 dicembre 2010. Per maggiori informazioni, si consulti il bilancio infrannuale consolidato sintetico (*condensed*) al 30 giugno 2011.

N/A non applicabile.

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra le attività ponderate in base al rischio, del patrimonio di vigilanza e dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del gruppo di società consolidate a fini regolamentari escluse le voci transitorie ai sensi della sezione 64h (3) della Legge Bancaria Tedesca. I valori indicati sono stati determinati secondo il piano di revisione dei requisiti di capitale (*capital framework*), formulato nel 2004 dal Comitato per la Vigilanza Bancaria di Basilea ("Basilea II") come attuato dalla legge Tedesca attraverso la Legge Bancaria Tedesca ed il Regolamento in materia di Solvibilità ("*Solvabilitätsverordnung*").

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	30 giugno 2011	31 marzo 2011	31 marzo 2010	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Rischio di Credito	261.803	266.361	231.160	285.218	217.003
Rischio di mercato ⁽¹⁾	21.490	24.553	28.214	23.660	24.880
Rischio operativo	36.376	36.960	33.092	37.326	31.593
Totale Attività ponderate in base al rischio	319.669	327.874	292.466	346.204	273.476
Patrimonio <i>Tier 1</i>	44.658	43.802	32.837	42.565	34.406
Patrimonio <i>Tier 2</i>	5.336	4.982	1.700	6.123	3.523
Totale patrimonio di vigilanza	49.994	48.784	34.537	48.688	37.929
Coefficiente di solvibilità <i>Tier 1</i> (<i>Tier 1 Capital Ratio</i>)	14,0%	13,4%	11,2%	12,3%	12,6%
Coefficiente di solvibilità <i>Core Tier 1</i> (<i>Core Tier 1 Capital Ratio</i>)	10,2%	9,6%	7,5%	8,7%	8,7%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (<i>Total Capital Ratio</i>)	15,6%	14,9%	11,8%	14,1%	13,9%

⁽¹⁾ Un multiplo del *value at risk* del Gruppo Deutsche Bank, calcolato con un livello di confidenza del 99% su un arco temporale di 10 giorni.

Al 31 dicembre 2010 il *total capital ratio* del Gruppo era pari al 14,1%, rispetto al 13,9% al 31 dicembre 2009, entrambi molto più alti del coefficiente minimo richiesto dell'8%.

Il patrimonio *Core Tier 1* del Gruppo era pari a EUR 30,0 miliardi al 31 dicembre 2010 e a EUR 23,8 miliardi al 31 dicembre 2009, con un coefficiente di solvibilità *Core Tier 1* non modificato dell'8,7%. Il patrimonio *Tier 1* del Gruppo era di EUR 42,6 miliardi al 31 dicembre 2010 e di EUR 34,4 miliardi al 31 dicembre 2009. Il coefficiente di solvibilità *Tier 1* era pari al 12,3% al 31 dicembre 2010 e pari al 12,6% al 31 dicembre 2009, entrambi superiori al coefficiente target del Gruppo del 10%.

Il patrimonio *Tier 2* del Gruppo era pari a EUR 6,1 miliardi al 31 dicembre 2010 e ad EUR 3,5 miliardi al 31 dicembre 2009, corrispondenti rispettivamente al 14% e al 10% del *Tier 1*.

La Legge Bancaria Tedesca e il Regolamento in materia di Solvibilità richiedevano che il Gruppo coprisse il proprio rischio di mercato al 31 dicembre 2010 con EUR 1.893 milioni di capitale di vigilanza totale (*Tier 1 + 2 + 3*) rispetto agli EUR 1.990 milioni al 31 dicembre 2009. Il Gruppo ha soddisfatto appieno questo requisito con un capitale *Tier 1* e *Tier 2* che non era richiesto per la copertura minima del rischio di credito e del rischio operativo.

Al 30 giugno 2011, la voce transitoria (*transitional item*) era pari a EUR 300 milioni. Nell'informativa del Gruppo alle autorità regolamentari tedesche, il *Tier 1 capital*, il capitale di vigilanza totale (*total regulatory capital*) e le attività totali ponderate in base al rischio (*total risk-weighted assets*) sopra riportati sono stati aumentati del predetto importo. Di conseguenza, alla fine del trimestre i coefficienti di *Tier 1* e *total capital* dichiarati dal Gruppo, inclusa questa voce, sono stati rispettivamente pari al 14,1% e al 15,7%.

Partite Anomale (Problem Loans)

30 giugno 2011	Partite deteriorate			Partite anomale non deteriorate			Partite anomale
	Germania	Non-Germania	Totale	Germania	Non-Germania	Totale	Totale
In milioni di euro							
Valutati individualmente	1.508	2.986	4.494	362	1.933	2.295	6.789
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	1.404	2.309	3.713	131	1.119	1.250	4.963
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	57	48	105	105
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	104	677	781	174	766	940	1.721
Valutati collettivamente	1.341	1.814	3.155	616	118	734	3.889
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	1.341	1.691	3.032	-	-	-	3.032
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	460	97	557	557
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	-	123	123	156	21	177	300
Totale partite anomale (Total problem loans)	2.849	4.800	7.649	978	2.051	3.029	10.678
di cui: partite anomale riclassificate secondo IAS 39 (<i>IAS 39 reclassified problem loans</i>)	32	816	848	-	967	967	1.815

31 marzo 2011	Partite deteriorate			Partite anomale non deteriorate			Partite anomale
	Germania	Non-Germania	Totale	Germania	Non-Germania	Totale	Totale
In milioni di euro							
Valutati individualmente	1.192	2.520	3.712	266	1.777	2.043	5.755
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	1.093	2.305	3.398	146	1.056	1.202	4.600
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	64	10	74	74
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	99	215	314	56	711	767	1.081
Valutati collettivamente	1.227	1.745	2.972	291	47	338	3.310

Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	1.225	1.620	2.845	-	-	-	2.845
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	271	26	297	297
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	2	125	127	20	21	41	168
Totale partite anomale (Total problem loans)	2.419	4.265	6.684	557	1.824	2.381	9.065
di cui: partite anomale riclassificate secondo IAS 39 (<i>IAS 39 reclassified problem loans</i>)	31	1.043	1.074	-	1.086	1.086	2.160

31 dicembre 2010	Partite deteriorate			Partite anomale non deteriorate			Partite anomale
In milioni di euro	Germania	Non-Germania	Totale	Germania	Non-Germania	Totale	Totale
Valutati individualmente	996	2.556	3.552	239	1.635	1.874	5.426
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	902	2.374	3.276	153	897	1.051	4.327
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	36	8	44	44
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	94	182	276	50	729	779	1.055
Valutati collettivamente	1.010	1.703	2.713	267	29	296	3.009
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	1.009	1.583	2.591	-	-	-	2.591
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	-	-	-	252	5	258	258
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	1	120	121	15	24	38	160
Totale partite anomale (Total problem loans)	2.006	4.258	6.265	506	1.664	2.170	8.435
di cui: partite anomale riclassificate secondo IAS 39 (<i>IAS 39 reclassified problem</i>)	84	1.150	1.234	-	979	979	2.213

loans)							
--------	--	--	--	--	--	--	--

Le partite anomale (*problem loans*) totali del Gruppo sono aumentate di EUR 2,2, miliardi, ovvero del 27 %, nei primi sei mesi del 2011, a causa di un aumento lordo di partite anomale di EUR 3,1 miliardi, in parte compensato da cancellazioni di crediti per EUR 639 milioni e da una diminuzione di EUR 173 milioni in conseguenza di oscillazioni dei tassi di cambio. L'aumento delle partite anomale totali del Gruppo è stato trainato da crediti (*loans*) acquisiti da Postbank (EUR 1,7 miliardi), in quanto tutti i crediti (*loans*) di Postbank che erano deteriorati al momento del consolidamento sono stati consolidati al loro *fair value* come crediti (*loans*) non deteriorati, con la conseguenza che un ulteriore deterioramento della qualità del credito aumenta il livello delle partite anomale, mentre i miglioramenti della qualità del credito o cancellazioni di crediti per cui erano stati stabiliti fondi prima del loro consolidamento non compensano gli aumenti.

I crediti deteriorati (*impaired loans*) valutati individualmente sono aumentati di EUR 942 milioni a causa di aumenti lordi di EUR 1,4 miliardi, in parte compensati da cancellazioni di crediti per EUR 366 milioni e da EUR 130 milioni di movimenti dei tassi di cambio. I crediti deteriorati del Gruppo valutati complessivamente sono aumentati di EUR 443 milioni, in quanto gli aumenti lordi di EUR 724 milioni sono stati in parte compensati da EUR 273 milioni di cancellazioni di crediti e da EUR 8 milioni di movimenti dei tassi di cambio. L'aumento dei crediti deteriorati valutati individualmente e complessivamente è stato trainato da nuove partite anomale relative a Postbank, da un punto di vista di Gruppo. Questi effetti hanno portato a un aumento totale dei crediti deteriorati di EUR 1,4 miliardi, ovvero del 22 %. Le partite anomale non deteriorate sono aumentate di EUR 859 milioni, a causa di vari crediti indicati dal Gruppo come crediti in sofferenza, ma per i quali il Gruppo non ha previsto di sostenere una perdita, principalmente a motivo della collateralizzazione.

Le partite anomale del Gruppo hanno incluso EUR 1,8 miliardi di crediti tra i crediti che erano stati riclassificati come finanziamenti e crediti (*loans and receivables*) in conformità allo IAS 39. Per questi crediti il Gruppo ha registrato aumenti lordi di partite anomale pari a EUR 397 milioni, che sono stati determinati da cancellazioni di crediti per EUR 210 milioni, da una riduzione pari a EUR 94 milioni in conseguenza di movimenti dei tassi di cambio e da una diminuzione lorda pari a EUR 93 milioni.

Eventi recenti

Fatto salvo quanto indicato di seguito, alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificati fatti recenti relativi alla Banca sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Acquisizione di azioni di Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.

Il 15 marzo 2010, Deutsche Bank ha concluso l'acquisizione di Sal. Oppenheim Group. Il prezzo di acquisto è stato corrisposto in contanti, per un totale di EUR 1,0 miliardi, escludendo BHF Asset Servicing, che è a sua volta in fase di vendita.

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A. è ora una controllata al 100% di Deutsche Bank AG. Tutte le attività del Gruppo Sal. Oppenheim, incluse tutte le sue attività di gestione di attivi, la banca di investimento, BHF Bank Group, BHF Asset Servicing e Sal. Oppenheim Private Equity Partners, sono state trasferite a Deutsche Bank.

Il riallineamento strategico di Sal. Oppenheim proseguirà. Le attività di wealth management indipendenti della banca saranno ampliate sotto il noto marchio Sal. Oppenheim, preservando nello stesso tempo la caratteristica unica di banca privata. Il concetto di gestione di attività integrata per clienti privati e istituzionali sarà mantenuto.

In concomitanza con il riallineamento strategico, saranno intrapresi un'ulteriore riduzione delle posizioni a rischio e un rafforzamento delle funzioni di controllo all'interno di Sal. Oppenheim. Nel corso del 2010, Sal. Oppenheim sta cessando le sue attività di investment banking. Le unità Equity Trading & Derivatives e

Capital Markets Sales sono state rilevate da Macquarie. BHF-Bank sarà gestita come unità indipendente, mentre Deutsche Bank esaminerà varie opzioni strategiche con BHF-Bank. La vendita di BHF Asset Servicing a BNY Mellon ha avuto luogo nell'agosto 2010.

Il 18 aprile 2011 Deutsche Bank ha annunciato che Deutsche Bank e LGT hanno deciso di non procedere ulteriormente con l'operazione, a seguito di colloqui con le autorità di vigilanza competenti. Il Consiglio di Gestione di Deutsche Bank ha deciso di non continuare il processo di vendita di BHF-Bank, ma di attuare il proprio piano alternativo e di continuare il processo già intrapreso di trasformazione e modernizzazione delle operazioni commerciali di BHF-Bank all'interno del Gruppo Deutsche Bank. L'obiettivo principale sarà di rafforzare ulteriormente le attività *Private Wealth e Asset Management*.

Offerta pubblica di acquisto e aumento di capitale di Postbank

Nel dicembre 2010, Deutsche Bank AG ha reso noto di avere ottenuto dalle autorità antitrust statunitensi l'autorizzazione all'acquisizione del controllo di Deutsche Postbank AG. In seguito, con decorrenza 10 dicembre 2010, la partecipazione di Deutsche Bank in Postbank è ritornata al 51,98%, livello raggiunto grazie all'OPA conclusa il 3 dicembre 2010.

Deutsche Bank ha consolidato i conti di Postbank alla data di regolamento. I risultati di Postbank relativi al dicembre 2010 sono inclusi nel bilancio consolidato di Deutsche Bank per l'esercizio 2010.

Il 6 ottobre 2010, Deutsche Bank AG ha ultimato un aumento di capitale da capitale autorizzato a fronte di conferimenti di contanti. L'aumento di capitale era stato deliberato dal Consiglio di Gestione, poi approvato dal Consiglio di Sorveglianza il 20 settembre 2010 e successivamente registrato nel Registro Commerciale il 5 ottobre 2010. I proventi netti dell'emissione sono stati pari a EUR 10,0 miliardi (al netto di spese stimate per circa EUR 0,2 miliardi, al netto delle imposte). In totale, sono stati emessi 308,6 milioni di azioni nominative senza valore nominale (azioni ordinarie). Il rapporto di concambio è stato di 2:1. Il 99,31% dei diritti di sottoscrizione sono stati esercitati dai relativi detentori e dunque sono state emesse 306,5 milioni di nuove azioni al prezzo di sottoscrizione pari a Euro 33,00 per azione. I residui 2,13 milioni di nuove azioni sono state collocate sul mercato al prezzo medio di Euro 41,34. Pertanto, il capitale sociale (azioni ordinarie) di Deutsche Bank AG è aumentato di EUR 790 milioni, passando da EUR 1.589 milioni a EUR 2.380 milioni, con effetti positivi sul coefficiente di base (*Tier 1 capital ratio*) della banca.

L'aumento di capitale era principalmente destinato a coprire il consumo di capitale dovuto al consolidamento programmato del Gruppo Postbank, ma rafforzerà anche la base di capitale esistente per adattarsi alle modifiche regolamentari e alla crescita aziendale.

Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive della Banca

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive della Banca a partire dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, 31 dicembre 2010.

Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente

Nel 2010, Deutsche Bank ha costantemente attuato la Fase 4 del Programma di Gestione (*Phase 4 of the Management Agenda*), lanciato nel dicembre 2009. Tale programma specifica i seguenti obiettivi:

- Aumentare la redditività e la qualità degli utili della divisione Corporate and Investment Banking con una rinnovata disciplina del rischio e del bilancio. Deutsche Bank si prefigge di creare sinergie di utili e costi mediante una maggiore integrazione delle divisioni Markets, Corporate Finance e Global Transaction Banking. Inoltre, Deutsche Bank sta integrando le attività bancarie commerciali acquisite da ABN AMRO nei Paesi Bassi, estendendo così la sua base di clienti con piccole e medie imprese.

- Nella divisione PCAM, concentrarsi sulle attività di base e sulla leadership nel mercato nazionale. Nella divisione AWM, l'attenzione di Deutsche Bank si concentra sulla realizzazione di maggiori utili e di un'ulteriore crescita mediante le misure attuate per aumentare l'efficienza e tagliare i costi, e sullo sfruttamento ulteriore dei suoi punti di forza in Germania. Deutsche Bank sta avanzando visibilmente verso la piena integrazione di Sal. Oppenheim in PWM, che le consente di aumentare la sua leadership di mercato nel prestare assistenza ai clienti ad alta fascia di reddito in Germania. Nella divisione PBC, la priorità assoluta di Deutsche Bank è ora l'integrazione di Deutsche Postbank, a seguito dell'ottenimento del controllo della maggioranza e del consolidamento conseguiti nel 2010. Tramite il riallineamento della Divisione Societaria PCAM, Deutsche Bank si prefigge di consolidare la sua posizione primaria nel settore del retail banking in Germania e di realizzare una struttura degli utili più equilibrata.

- Focalizzarsi sull'Asia quale elemento trainante essenziale di crescita e importanza in tutto il mondo. Approfittando della sua attuale posizione, la Banca mira a sfruttare maggiormente l'enorme potenziale di questa regione per ottenere una crescita al di sopra della media nelle proprie attività nella stessa. L'obiettivo della Banca è quello di essere uno dei tre o cinque migliori fornitori, a seconda dell'area di attività. La Banca sta effettuando gli investimenti necessari e fornendo le risorse che tale obiettivo richiede.

- Rinvigorire la cultura della performance di Deutsche Bank. Al fine di aumentare l'efficienza in tutte le sue aree di attività, Deutsche Bank mantiene la sua attenzione sulla disciplina dei costi, ottimizzando i processi di infrastruttura e riducendo la complessità ove possibile. Deutsche Bank ha individuato potenziali guadagni di efficienza conseguenti a questa riduzione di complessità per EUR 1 miliardi, che dovrebbero avere pieno effetto nel 2012.

Deutsche Bank è fermamente convinta del fatto che con questa strategia si trovi in una buona posizione per continuare ad avere successo in mercati in rapida evoluzione e in un contesto sempre più regolamentato.

Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria del Gruppo Deutsche Bank a partire a partire dalla data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali pubblicate, 30 giugno 2011.



PROGRAMMA DB REVERSE BONUS CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

per [l'offerta al pubblico] [e] [l'ammissione a quotazione] di

"[EURO] REVERSE BONUS [CAP] CERTIFICATES [QUANTO] SU [•]"

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 11 ottobre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10082349 del 6 ottobre 2010, come integrato con il Supplemento depositato presso la Consob in data 17 dicembre 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10102002 del 14 dicembre 2010 e dal Supplemento depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011 [e dal Supplemento depositato presso la Consob in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•]] (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e documento di registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011, (il **Documento di Registrazione**) [, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] (il **Supplemento al Documento di Registrazione datato [•]**)).

Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet 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 *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “DB Reverse Bonus Certificates” in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e] a CONSOB in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. LOL-[•].]

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.





PROGRAMMA DB BONUS CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

per [l'offerta al pubblico] [e] [l'ammissione a quotazione] di

**"[EURO] BONUS [WORST OF] [CAP] CERTIFICATES
[QUANTO] SU [•]"**

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 31 gennaio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11005336 del 26 gennaio 2011, come integrato con il Supplemento depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011 [e dal Supplemento depositato presso la Consob in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•]] (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e documento di registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011, (il **Documento di Registrazione**) [, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] (il **Supplemento al Documento di Registrazione datato [•]**)).

Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet 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 *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “DB Bonus Certificates” in data 1 agosto 2008 con provvedimento n. 5985.

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. LOL-[•].]

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e] a CONSOB in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].

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.





PROGRAMMA DB OUTPERFORMANCE CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

per [l'offerta al pubblico] [e] [l'ammissione a quotazione] di

**"[EURO] [OUTPERFORMANCE/OUTPERFORMANCE
CAP/OUTPERFORMANCE DOUBLE CHANCE]
CERTIFICATES [QUANTO] SU [·]"**

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 31 gennaio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11005336 del 26 gennaio 2011, come integrato con il Supplemento depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011 [e dal Supplemento depositato presso la Consob in data [●], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●]] (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e documento di registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011, (il **Documento di Registrazione**) [, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [●], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] (il **Supplemento al Documento di Registrazione datato [●]**)).

Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet 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 *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “DB *Outperformance Certificates*” in data 6 agosto 2008 con provvedimento n. 5980.

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

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [●] e] a CONSOB in data [●] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [●].

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.





PROGRAMMA EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

per [l'offerta al pubblico] [e] [l'ammissione a quotazione] di

**"[EURO] EQUITY PROTECTION [CAP] CERTIFICATES
[QUANTO] SU [•]"**

Il presente documento integra il, e va letto congiuntamente al, Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 13 gennaio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10104852 del 28 dicembre 2010, come integrato con il Supplemento depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073679 del 26 agosto 2011 [e dal Supplemento depositato presso la Consob in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•]] (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e documento di registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 13 settembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11073680 del 26 agosto 2011, (il **Documento di Registrazione**) [, come modificato dal supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [•], a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] (il **Supplemento al Documento di Registrazione datato [•]**)).

Il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet 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 *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “*Equity Protection Certificates*” in data 11 giugno 2008 con provvedimento n. 5915, come confermato con provvedimento n. 6320 dell'8 giugno 2009.

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. LOL-[•].]

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [•] e] a CONSOB in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.it dal [•].

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.

