



**SUPPLEMENTO
AL PROSPETTO DI BASE**

DEL PROGRAMMA *TWIN WIN CERTIFICATES*

SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE

**concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione di *certificates*
emessi da Deutsche Bank AG denominati:**

TWIN WIN CERTIFICATES QUANTO

ED

EURO TWIN WIN CERTIFICATES

SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 15 settembre 2006 a seguito dell'autorizzazione n. 6072819 del 7 settembre 2006. 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 *Twin Win Certificates* su Azioni, 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 *certificates* oggetto del Programma *Twin Win Certificates* con provvedimento n. 4803 del 4 settembre 2006.

Il presente Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 20 giugno 2007, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 56 comma 3 del Regolamento Consob n. 11971 del 1999, e successive modifiche.

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

Il presente documento costituisce un supplemento ("**Supplemento**") al Prospetto di Base concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione dei *certificates* emessi da Deutsche Bank AG denominati *Twin Win Certificates*, di tipo *Quanto* ed *Euro*, su Azioni italiane ed estere, depositato presso la Consob in data 15 settembre 2006 a seguito dell'autorizzazione n. 6072819 del 7 settembre 2006 (il "**Prospetto di Base**").

Le modifiche che si intendono apportare al Prospetto di Base sono conseguenti all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2006 e alla pubblicazione dell'*Annual Report* dell'Emittente contenente informazioni finanziarie aggiornate, relative all'Emittente, nonché alla approvazione della relazione infrannuale per il primo trimestre relativo all'anno 2007.

Tali modifiche riguardano, infatti, esclusivamente:

- 1) l'aggiornamento della sezione "Informazioni relative all'Emittente", contenuta nella Nota di Sintesi del Prospetto di Base ed interamente sostituita come in allegato;
- 2) l'aggiornamento dei riferimenti al Documento di Registrazione dell'Emittente, contenuti nella Nota di Sintesi, Nota Informativa e Condizioni Definitive del Prospetto di Base. Di fatti, si segnala che l'Emittente ha presentato presso Consob in data 7 maggio 2007 istanza per l'approvazione del nuovo Documento di Registrazione 2007. Di conseguenza, tutti i riferimenti relativi al Documento di Registrazione precedentemente in vigore - depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006, a seguito di autorizzazione n. 6060692, del 18 luglio 2006 - dovranno essere intesi come relativi al nuovo Documento di Registrazione 2007, depositato presso la Consob in data 20 giugno 2007 a seguito di autorizzazione n. 7054537 del 13 giugno 2007.

* * * *

Il presente Supplemento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base, di cui costituisce parte integrante. Il 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 n. 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell'Emittente www.x-markets.db.com.

Allegato

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

- Emittente:** Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania (di seguito l'“**Emittente**” o “**Deutsche Bank**”).
- Descrizione 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. La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca.
- Licenza Bancaria:** L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale da parte dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (*la "Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht"*).
- Attività di DEUTSCHE BANK:** 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.
- Capitalizzazione di DEUTSCHE BANK:** Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale di Deutsche Bank era pari a Euro 1.343.406.103,04 rappresentato da 524.768.009 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.
- Management:** Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank AG è dotata sia di un Consiglio di Gestione (*Vorstand*) che di un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto può fare parte 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 ed è composto da Dr. Josef Ackermann (Presidente del Consiglio di Gestione, *Chief*

Executive Officer), Dr. Hugo Banziger, (Direttore Generale Area Rischi, *Chief Risk Officer*), Anthony Di Iorio (Direttore Finanziario, *Chief Financial Officer*), Dr. Tessen von Heydebreck (Direttore Amministrativo, *Chief Administrative Officer*), Hermann-Josef Lamberti (Direttore Operativo, *Chief Operating Officer*).

Società di revisione: L'assemblea dei soci dell'Emittente in data 1 giugno 2006 ha conferito a *KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft* ("**KPMG**") l'incarico di revisione del bilancio. KPMG rimarrà in carica sino all'Assemblea Generale Annuale degli Azionisti, in data 24 maggio 2007.

Responsabilità del Prospetto: L'Emittente assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Prospetto.

Documentazione a disposizione del pubblico: Il bilancio individuale di Deutsche Bank, i bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2005, le relazioni trimestrali di Deutsche Bank, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente sono disponibili (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 n. 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito internet dell'Emittente www.db.com e sono qui inclusi mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004.

DATI FINANZIARI ANNUALI E INFRANNUALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE

1) Dati finanziari annuali al 31 dicembre 2006

Tra i più significativi dati finanziari relativi all'anno fiscale conclusosi il 31 dicembre 2006 si segnala che risultano in crescita, i margini di interesse, l'utile netto ed il risultato al lordo delle imposte.

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2006

<i>(in milioni di Euro)</i>	31.12.2006	31.12.2005
Interessi attivi	55.217	41.708
Interessi passivi	48.298	35.707
Margine di interesse	6.919	6.001
Accantonamenti per perdite su crediti	330	374
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	6.589	5.627
Commissioni da attività fiduciarie	3.995	3.556
Commissioni, compensi di brokeraggio, Commissioni da sottoscrizione titoli e altre attività finanziarie	5.019	4.057
Costi relativi ad altri servizi al cliente	2.530	2.476

Risultato netto dell'attività di negoziazione	8.247	7.429
Utili netti su titoli disponibili alla vendita	407	1.055
Profitti netti da investimenti	512	418
Altri profitti	709	648
Totale	21.419	19.639
Compensi e <i>benefits</i>	12.649	10.993
Costi netti per godimento immobili	1.020	1.014
Impianti e arredamento	157	169
Costi IT	1.586	1.539
Costi di agenzia e altri servizi professionali	1.202	895
Comunicazione e data services	634	599
Altri costi	2.412	3.178
Svalutazione avviamento e beni immateriali	31	--
Riorganizzazione attività	192	767
Totale	19.883	19.154
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	8.125	6.112
Costi imposte sul reddito	2.186	2.039
Estinzione dei crediti 1999/2000 per cambio di aliquota	(1)	544
Reddito prima dell'effetto cumulativo dei cambi di contabilità, al netto dell'imposta	5.940	3.529
Effetto cumulativo di modifiche contabili	46	--
UTILE NETTO	5.986	3.529

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2006

Voci dell'Attivo al 31 dicembre 2006

<i>(in milioni di Euro)</i>	31.12.2006	31.12.2005
Cassa e disponibilità liquide	7.009	6.571
Interessi da depositi bancari	19.470	11.963
Fondi della Banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	138.763	130.993
Titoli presi a mutuo	108.266	101.125
Totale voci attivo per la negoziazione	516.839	448.393
Titoli disponibili per la vendita	22.054	21.675
Altri investimenti	5.357	7.382
Finanziamenti, al netto	168.134	151.355
Attività materiali, al netto	4.149	5.079
Avviamento	7.144	7.045
Altre attività immateriali, al netto	1.267	1.198
Altre voci dell'Attivo	127.778	99.382
Totale Attivo	1.126.230	992.161

Voci del passivo e del patrimonio netto al 31 dicembre 2006

<i>(in milioni di Euro)</i>	31.12.2006	31.12.2005
Totale depositi	408.782	380.787
Totale passività di negoziazione	218.854	194.347
Fondi della Banca Centrale acquistati e titoli venduti con contratto di riacquisto	187.129	143.524
Titoli in prestito	23.240	24.581
Altri prestiti a breve termine	19.793	20.549
Altre passività	99.672	81.377
Debiti a lungo termine	132.495	113.554
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	3.457	3.506

Totale passività	1.093.422	962.225
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di € 2.56	1.343	1.420
Addizionale al capitale versato	14.424	11.672
Utili non ripartiti	25.069	22.628
Azioni ordinarie proprie, al costo	(2.378)	(3.368)
Titoli classificati come obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	(3.457)	(3.506)
Premi azionari	--	2.121
Altre perdite accumulate		
Imposte posticipate su utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita con riferimento ai cambi di aliquota in Germania nel 1999 e 2000	(2.165)	(2.164)
Utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita, al netto di imposte e altro	2.779	2.498
Utili non realizzati su derivati a copertura della variabilità del <i>cash flow</i> , al netto da imposte	(44)	9
Adeguamento da applicare inizialmente SFAS 158, al netto da imposte	(549)	--
Passività da pensione minima, al netto da imposte	--	(8)
Trasferimento di valuta estera, al netto di imposte	(2.214)	(1.366)
Totale altre perdite accumulate	(2.193)	(1.031)
Totale patrimonio netto	32.808	29.936
Totale passività e patrimonio netto	1.126.230	992.161

Patrimonio di Vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale (secondo i criteri di Basilea "BIS"), posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

<i>(in milioni di Euro)</i>	31.12.2006*	31.12.2005
Posizione di rischio (<i>Risk position</i> (BIS))	275.637	251.202
Totale patrimonio di base (<i>Total core capital</i>) (Tier I)	24.498	21.898
Tier II		
Totale patrimonio supplementare (<i>Total Supplementary Capital</i>) (Tier II)	10.825	11.988
Capitale Tier III disponibile	-	-
Totale patrimonio di vigilanza (<i>Total Regulatory capital</i>)	35.323	33.886
Coefficiente patrimoniale BIS (<i>BIS Capital ratio</i>) (Tier I + Tier II + Tier III)**	12.8%	13,5%
Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base (<i>Core capital ratio</i>) (Tier I)	8.9%	8,7%

Il coefficiente patrimoniale BIS di Deutsche Bank, pari al 12,8% alla data del 31 dicembre 2006 é al di sopra del livello minimo, pari all'8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca.

Partite Anomale (*Problem Loans*)¹

	31 dicembre 2006*			31 dicembre 2005		
<i>in milioni di Euro</i>	Crediti	Crediti omogenei	Totale	Crediti	Crediti omogenei	Totale

¹ Il bilancio dell'Emittente non contiene una specifica voce rappresentativa dei rapporti sofferenze/impieghi e partite anomale/impieghi; tuttavia tale rapporto potrà essere ricostruito con approssimazione analogica, senza certezza di coincidenza, tra gli indicatori richiesti ai sensi della normativa di vigilanza bancaria tedesca e quella italiana

	Deteriorati (<i>Impaired Loans</i>)**	in sofferenza (<i>Non-performing homogeneous loans</i>)		Deteriorati (<i>Impaired Loans</i>)	in sofferenza (<i>Non-performing homogeneous loans</i>)	
Crediti incagliati (<i>Nonaccrual loans</i>)	1.906	1.097	3.003	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	4	181	185	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (<i>troubled debt restructurings</i>)	114	-	114	119	-	119
Totale Partite Anomale (<i>Problem Loans</i>)	2.024	1.278	3.302	2.576	1.295	3.871

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:

Agenzia	rating
Moody's Investors Service - <i>Agosto 2006</i>	Aa3
Standard & Poor's - <i>Settembre 2006</i>	AA-
Fitch Ratings - <i>Agosto 2006</i>	AA-

Tendenze previste

Si segnala che il Consiglio di Gestione dell'Emittente, il 27 marzo 2007, in occasione della pubblicazione dell'Annual Report 2006, ha evidenziato una crescita del reddito al lordo delle imposte da 6.112 milioni di Euro a 8.125 milioni di Euro e una crescita dell'utile netto del 70%, ossia da 3.529 milioni di Euro a circa 6 milioni di Euro. Come indicato nel bilancio annuale del 2006, pertanto, l'Emittente, alla luce della chiusura positiva dell'anno fiscale 2006 confida di avere la strategia idonea, le giuste dinamiche di crescita nonché adeguati sistemi per la gestione del capitale, dei rischi e dei costi, tali da consentire di perseguire obiettivi di ulteriore crescita nell'anno fiscale 2007 e un miglioramento dei risultati rispetto all'anno 2006.

Azionisti principali

Le regole di vigilanza informativa cui Deutsche Bank è sottoposta impongono la comunicazione alla competente autorità di vigilanza delle partecipazioni azionarie che superino il 3% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto. Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun azionista principale con una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale da comunicarsi alle autorità di vigilanza tedesche ai sensi dell'articolo 21 della Legge sulla Circolazione di Valori Mobiliari tedesca.

2) Dati finanziari infrannuali al 31 marzo 2007

Si segnala, inoltre, che Deutsche Bank AG ha pubblicato, in data 8 maggio 2007, la relazione infrannuale per il primo trimestre relativo all'anno 2007, i cui dati finanziari più significativi si riportano di seguito.

Le informazioni finanziarie trimestrali non sono state sottoposte a revisione.

Tra i principali dati finanziari dell'Emittente contenuti in tale relazione trimestrale si segnala:

a) dal Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2007, a confronto con i dati al 31 marzo 2006:

(in milioni di Euro)	31 marzo 2007*	31 marzo 2006
Margine di interesse	2.053	1.638
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	1.955	1.629
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	3.163	2.601
UTILE NETTO	2.132	1.636

**non certificati dalla Società di revisione*

b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2007, a confronto con i dati al 31 dicembre 2006:

Voci dell'Attivo

(in milioni di Euro)	31 marzo 2007*	31 dicembre 2006
Cassa e disponibilità liquide	6.728	7.008
Interessi da depositi bancari	25.520	19.199
Attività finanziarie	1.162.019	1.091.045
Altre voci dell'Attivo	219.566	139.031
Totale Attivo	1.747.031	1.571.768

**non certificati dalla Società di revisione*

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto

(in milioni di Euro)	31 marzo 2007*	31 dicembre 2006
Totale depositi	420.707	411.916
Totale passività	1.710.177	1.538.385
Totale patrimonio netto	38.854	33.383
Totale passività e patrimonio netto	1.747.031	1.571.768

**non certificati dalla Società di revisione*

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

(in milioni di Euro)	31 marzo 2007*	31 dicembre 2006
Tier I		
Azioni ordinarie	1.345	1.343

Capitale versato ulteriore	15.78	15.246
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in portafoglio, patrimonio classificato come obbligo d'acquisto di azioni ordinarie, conversioni in valute straniere	15.882	13.631
Titoli privilegiati in trust non cumulativi	4.481	4.496
Elementi dedotti (principalmente avviamento ed effetto fiscale da vendita titoli)	(12.542)	(11.177)
Totale patrimonio di base (Total core capital) (Tier I)	24.954	23.539
Tier II		
Utili non realizzati su titoli quotati	1.518	1.235
Altri ammortamenti per perdite inrinseche	362	359
Azioni privilegiate cumulative	454	759
Passività subordinate, se da considerare ai sensi di BIS	7.490	8.417
Totale patrimonio supplementare (Total Supplementary Capital) (Tier II)	9.824	10.770
Totale patrimonio di vigilanza (Total Regulatory capital)	34.778	34.309

**non certificati dalla Società di revisione*

Partite Anomale (Problem Loans)²

	30 marzo 2007*			31 dicembre 2006		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)**	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
<i>in milioni di Euro</i>						
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	1.714	1.124	2.838	1.828	1.092	2.920
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	3	125	128	4	181	185
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	84	-	84	109	-	109
Totale Partite Anomale (Problem Loans)	1.802	1.124	2.648	1.625	1.092	2.717

** non certificati dalla Società di revisione*

*** crediti per i quali, nelle valutazioni dell'Emittente, è probabile che non sarà possibile recuperare l'importo in linea capitale e gli interessi dovuti ai sensi dei relativi termini contrattuali.*

Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

² Il bilancio dell'Emittente non contiene una specifica voce rappresentativa dei rapporti sofferenze/impieghi e partite anomale/impieghi; tuttavia tale rapporto potrà essere ricostruito con approssimazione analogica, senza certezza di coincidenza, tra gli indicatori richiesti ai sensi della normativa di vigilanza bancaria tedesca e quella italiana.

(in milioni di Euro)	31 marzo 2007*	31 dicembre 2006
Posizione di rischio (Risk position (BIS))	285.393	275.459
Coefficiente patrimoniale BIS (<i>BIS Capital ratio</i>) (Tier I + Tier II + Tier III)**	12.2%	12.5%
Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base (<i>Core capital ratio</i>) (Tier I)	8.7%	8.5%

* non certificati dalla Società di revisione

** al momento non esistono componenti patrimoniali Tier III

Il coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base di Deutsche Bank, pari all' 8,7% alla data del 31 marzo 2007, al di sopra del livello minimo, pari all' 8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca.

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:

Agenzia	Ratings
Moody's Investors Service - Agosto 2006	Aa3
Standard & Poor's - Settembre 2006	AA-
Fitch Ratings - Agosto 2006	AA-