

Deutsche Bank Aktiengesellschaft



SUPPLEMENTO AI PROSPETTI DI BASE

relativi ai seguenti

Programmi di Obbligazioni

"Tasso Fisso, Tasso Fisso Step Up, Tasso Fisso Step Down, Tasso Fisso Step Up – Step Down, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti"

"RATE" "RATE con Opzioni Plain Vanilla" "RATE con Opzioni Digitali" "RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of" "Opzioni Plain Vanilla" "Opzioni Digitali" Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of"

Programma di Covered Warrants

"Covered Warrant "Plain Vanilla" su Azioni, Indici e Tassi di Cambio"

Programmi di Certificates

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

"Equity Protection Certificates e 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"

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

"Pepp Certificates e Pepp 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** o il **Supplemento ai Prospetti di Base**) relativo ai programmi di offerta e/o quotazione (i) "Tasso Fisso, Tasso Fisso Step Up, Tasso Fisso Step Down, Tasso Fisso Step Up – Step Down, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti", (ii) "RATE" "RATE con Opzioni Plain Vanilla" "RATE con Opzioni Digitali" "RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of" "Opzioni Plain Vanilla" "Opzioni Digitali" Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of" (i **Programmi di Obbligazioni**), (iii) "Covered Warrant "Plain Vanilla" su Azioni, Indici e Tassi di Cambio" (il **Programma di Covered Warrants**), (iv) "Bonus (Cap) Certificates e Bonus (Cap) Worst of Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio", (v) "Equity Protection Certificates e 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", (vi) "Outperformance Certificates, Outperformance (Cap) Certificates e Outperformance Double Chance Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e

Panieri di Mercì", (vii) "Pepp Certificates e Pepp Cap Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Tassi di Cambio, Panieri di Azioni, Panieri di Indici, Panieri di Mercì e Panieri di Tassi di Cambio" (i **Programmi di Certificates**) di Deutsche Bank AG (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 "Tasso Fisso, Tasso Fisso Step Up, Tasso Fisso Step Down, Tasso Fisso Step Up – Step Down, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti" in data 4 dicembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9083513 del 24 settembre 2009,

(ii) il Prospetto di Base "RATE" "RATE con Opzioni Plain Vanilla" "RATE con Opzioni Digitali" "RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of" "Opzioni Plain Vanilla" "Opzioni Digitali" "Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of" in data 3 maggio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10031516 del 8 aprile 2010,

(iii) il Prospetto di Base "Covered Warrant "Plain Vanilla" su Azioni, Indici e Tassi di Cambio" in data 5 ottobre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9081874 del 17 settembre 2009,

(iv) il Prospetto di Base "Bonus (Cap) Certificates e Bonus (Cap) Worst of 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 5 novembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9093564 del 4 novembre 2009,

(v) il Prospetto di Base "Equity Protection Certificates e 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 29 giugno 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056725 del 17 giugno 2009,

(vi) il Prospetto di Base "Outperformance Certificates, Outperformance (Cap) Certificates e Outperformance Double Chance Certificates su Azioni, Indici, Mercì, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercì" in data 5 novembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9093564 del 4 novembre 2009,

(vii) il Prospetto di Base "Pepp Certificates e Pepp 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 29 giugno 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056725 del 17 giugno 2009.

Il presente Supplemento ai Prospetti di Base è stato redatto ai sensi dell'articolo 16 della direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva** o la **Direttiva Prospetti**), dell'articolo 94, commi 1 e 7 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il **TUF**) e degli articoli 8, 9 e 52 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 è stato predisposto al fine di (i) informare gli investitori della pubblicazione del documento di registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 luglio 2010 (il **Documento di Registrazione**) e (ii) apportare le conseguenti necessarie modifiche ai Prospetti di Base.

Il Supplemento ai Prospetti di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 luglio 2010.

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 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 supplementari dal Supplemento ai Prospetti di Base, e nelle rilevanti Condizioni Definitive per l'esame di taluni fattori di rischio che devono essere presi in considerazione con riferimento alla Banca e agli strumenti finanziari rilevanti.

L'adempimento dell'obbligo di pubblicazione del presente Supplemento ai Prospetti di Base 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, unitamente al Documento di Registrazione ed ai Prospetti di Base, è 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 e del Supplemento ai Prospetti di Base 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 hanno il diritto, esercitabile in due giorni lavorativi dopo tale pubblicazione, di revocare la loro accettazione.

Indice

Clause	Page
PERSONE RESPONSABILI.....	5
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	5
SUPPLEMENTO AI PROSPETTI DI BASE.....	6
PARTE 1 - MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI.....	7
A) PROGRAMMI DI OBBLIGAZIONI.....	7
B) PROGRAMMI DI <i>CERTIFICATES</i> E PROGRAMMA DI <i>COVERED</i> <i>WARRANTS</i>	20
PARTE 2 - MODIFICHE AL MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE	33

PERSONE RESPONSABILI

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, società costituita ai sensi della legge tedesca con sede centrale in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania, in qualità di Emittente, si assume la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel supplemento ai prospetti di base relativo ai Programmi di Obbligazioni, al Programma di Covered Warrants ed ai Programmi di Certificates (il **Supplemento ai Prospetti di Base**).

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Il Supplemento ai Prospetti di Base è conforme al modello depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Deutsche Bank AG attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento ai Prospetti di Base 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 depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, ai sensi dell'articolo 94, commi 1 e 7 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il **TUF**) e degli articoli 8, 9 e 52 del regolamento adottato con delibera della CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il **Regolamento Emittenti**), è stato redatto al fine di (i) informare gli investitori della pubblicazione del Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010 e (ii) apportare le conseguenti necessarie modifiche ai Prospetti di Base.

I Programmi di Obbligazioni, il Programma di *Covered Warrants* ed i Programmi di *Certificates* vengono modificati ed integrati nei modi indicati nel presente Supplemento ai Prospetti di Base.

1. Ogni riferimento al "Prospetto di Base" in ciascun Prospetto di Base, deve considerarsi, salvo ove diversamente indicato, come un riferimento al rilevante Prospetto di Base come integrato e/o modificato dal presente Supplemento ai Prospetti di Base depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

2. Ogni riferimento al "Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 28 maggio 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9050147 del 27 maggio 2009" in ciascun Prospetto di Base, deve considerarsi eliminato e sostituito dal riferimento al "Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

3. La Nota di Sintesi contenuta in ogni Prospetto di Base deve considerarsi modificata secondo quanto previsto all'Allegato 1 del presente Supplemento ai Prospetti di Base ("**Modifiche alla Nota di Sintesi**").

4. 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 ("**Modifiche al Modello delle Condizioni Definitive**").

PARTE 1 - MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI

A) PROGRAMMI DI OBBLIGAZIONI

La Sezione 1 delle Note di Sintesi contenute nei Programmi di Obbligazioni deve ritenersi interamente cancellata e sostituita da quanto segue.

I CARATTERISTICHE ESSENZIALI ASSOCIATE ALL'EMITTENTE E FATTORI DI RISCHIO

1.1 Descrizione della Banca

La denominazione legale e commerciale della Banca è Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di capitali costituita ai sensi del diritto tedesco.

La Banca ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in Theodor-Heuss-Allen 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00). La sede centrale amministrativa dell'Emittente è sita in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.

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. La Banca non è iscritta al Registro delle Imprese italiano.

Storia e sviluppo della Banca

La Banca 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 AG, 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. La Banca ha una durata illimitata.

Panoramica delle attività principali

La Banca è un istituto di credito (*Kreditinstitut*) nel significato di cui alla Sezione 1(1) della Legge Bancaria tedesca (*Kreditwesengesetz – KWG*). L'oggetto della Banca come indicato nella Sezione 2 del suo Statuto è lo svolgimento di attività bancaria di qualsiasi tipo, la prestazione di servizi finanziari e di altra natura e la promozione delle 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, con sede centrale a Francoforte sul meno, Germania, è, a giudizio della stessa, la più grande banca tedesca e una delle maggiori istituzioni finanziarie d'Europa e del mondo per attività totali, che al 31 marzo 2010 erano pari a euro 1.670 miliardi. In tale data, Deutsche Bank impiegava 80.849 persone a tempo pieno ed operava in 72 paesi tramite 1.999 filiali aperte in tutto il mondo, il 49% delle quali in Germania. Deutsche Bank offre una vasta gamma di prodotti e servizi di investimento, servizi finanziari e correlati a privati, società e clienti istituzionali in tutto il mondo.

Deutsche Bank è organizzata in tre divisioni di gruppo, due delle quali sono ulteriormente suddivise in divisioni societarie. Le divisioni di gruppo della Banca sono:

- **Corporate and Investment Bank (CIB)**, che comprende due divisioni societarie:
 - Corporate Banking & Securities (CB&S)
 - Global Transaction Banking (GTB)

In CIB, Deutsche Bank svolge attività relative ai mercati dei capitali, incluse attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti di debito, azionari e altri strumenti finanziari, nonché attività di consulenza, di credito e di *transaction banking*. I clienti istituzionali di CIB sono clienti del settore pubblico come paesi sovrani e organizzazioni multinazionali, e clienti del settore privato come medie imprese e società multinazionali.

CIB è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Corporate Banking & Securities (CB&S) e in Global Transaction Banking (GTB).

CB&S comprende Corporate Divisions Global Markets e Corporate Finance, che svolgono a livello globale le attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti finanziari di Deutsche Bank, nonché attività di consulenza per fusioni e acquisizioni e finanza societaria.

GTB comprende le offerte di prodotti di Deutsche Bank nei settori di *trade finance*, gestione di liquidità e servizi di *trust & securities* per istituzioni finanziarie e altre società.

- **Private Clients and Asset Management (PCAM)** che comprende due divisioni societarie:
 - Asset and Wealth Management (AWM)
 - Private & Business Clients (PBC)

PCAM è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Asset and Wealth Management (AWM) e in Private & Business Clients (PBC).

AWM è formata dalla Asset Management Business Division (AM) e dalla Private Wealth Management Business Division (PWM). L'attività *global retail mutual fund* della controllata di Deutsche Bank DWS è parte della divisione AM. Inoltre, AM offre una vasta gamma di prodotti a clienti istituzionali come fondi pensione e compagnie di assicurazione, inclusi investimenti tradizionali, *hedge fund* e investimenti immobiliari specifici. PWM offre i suoi prodotti in tutto il mondo a clienti di alta fascia di reddito e ad altissima fascia di reddito, alle loro famiglie e a istituzioni selezionate. PWM offre ai suoi clienti più esigenti un approccio integrato alla gestione patrimoniale, inclusi servizi di pianificazione della successione e servizi di consulenza filantropica.

PBC offre ai clienti *retail* e a piccole e medie imprese svariati prodotti, inclusi servizi di conti bancari, prestiti e depositi e consulenza per gli investimenti. Oltre alla Germania, PBC ha operato per lungo tempo in Italia, in Spagna, in Belgio e in Portogallo, e, per diversi anni, in Polonia. Inoltre, Deutsche Bank effettua investimenti mirati in mercati emergenti quali Asia, Cina e India.

- **Corporate Investments (CI)**

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

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.

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Ai sensi del diritto tedesco, la Banca ha sia un Consiglio di Gestione (*Vorstand*), sia un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*). Tali consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

Consiglio di Gestione

Secondo lo Statuto, il Consiglio di Gestione della Banca è composto da almeno tre membri. Il numero dei membri del Consiglio di Gestione è determinato dal Consiglio di Sorveglianza. Attualmente, il Consiglio di Gestione ha otto membri. Il Consiglio di Sorveglianza nomina e revoca i membri del Consiglio di Gestione e può designare un presidente del Consiglio di Gestione.

Il Consiglio di Gestione decide su tutte le questioni in merito alle quali leggi, Statuto o norme di procedura per il Consiglio di Gestione prevedano l'adozione di delibere da parte del Consiglio di Gestione.

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Gestione è formato da:

Nome	Funzioni nell'Emittente
Dr. Josef Ackermann	Presidente del Consiglio di Gestione
Dr. Hugo Bänziger	<i>Chief Risk Officer</i> per il Credito e per il Rischio Operativo
Michael Cohrs	Capo di <i>Global Banking</i>
Jürgen Fitschen	Capo di <i>Regional Management</i>
Anshuman Jain	Capo di <i>Global Markets</i>
Stefan Krause	<i>Chief Financial Officer</i>
Hermann-Josef Lamberti	<i>Chief Operating Officer</i>
Rainer Neske	Capo di <i>Private & Business Clients Division</i>

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.

Ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Sorveglianza della Società ha venti membri. Dieci membri, che rappresentano gli azionisti, sono eletti dall'Assemblea Generale secondo le disposizioni della Legge tedesca sulle Società per Azioni (*Aktiengesetz*). Gli altri dieci membri, che rappresentano i dipendenti, sono eletti secondo le disposizioni della Legge tedesca sulla Co-Determinazione del 1976 (*Mitbestimmungsgesetz*). Di questi dieci membri del Consiglio di Sorveglianza, sette devono essere dipendenti della Società, incluso un

dipendente stipendiato *senior*. Gli altri membri del Consiglio di Sorveglianza devono essere rappresentanti dei sindacati rappresentati nell'impresa.

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Sorveglianza è formato da:

Wolfgang Böhr*
Dr. Clemens Börsig
Dr. Karl-Gerhard Eick
Heidrun Förster*
Alfred Herling*
Gerd Herzberg*
Sir Peter Job
Prof. Dr. Henning Kagermann
Martina Klee*
Suzanne Labarge
Maurice Lévy
Henriette Mark*
Gabriele Platscher*
Karin Ruck*
Dr. Theo Siegert
Dr. Johannes Teysen
Marlehn Thieme*
Tilman Todenhöfer
Werner Wenning
Leo Wunderlich*

*Eletti dal personale in Germania.

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 recapito di ciascuno dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Bank AG è Theodor-Heuss-Allee 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania.

In conformità alla legge applicabile in Germania, non vi è alcun obbligo di legge di nominare un organo di controllo interno equivalente al consiglio sindacale ai sensi della legge italiana.

Non vi sono conflitti di interesse tra gli interessi della Banca e gli interessi privati dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza.

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 2009, 2008 e 2007 (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 il bilancio consolidato infrannuale sintetico datato 31 marzo 2010 e ha rilasciato una relazione di revisione limitata senza rilievi.

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

Informazioni sui principali azionisti

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (WpHG) richiede agli azionisti aventi diritto di voto in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, di informare sia la società la BaFin senza ritardo, e non oltre il termine di quattro giorni lavorativi, del livello delle loro partecipazioni in caso di raggiungimento di determinate soglie

La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario della società munito di diritto di voto.

Sulla base delle notifiche relative alle partecipazioni ricevute dalla Banca (alla data del 30 aprile 2010), i seguenti azionisti detenevano un interesse significativo (i.e. un interesse di almeno il 3% del capitale azionario con diritto di voto) in Deutsche Bank AG: BlackRock, Inc. New York (5,05%) e Credit Suisse Group, Zurigo (attraverso strumenti finanziari) (3,55%).

Ciascuna azione della Banca conferisce un voto in sede di Assemblea Generale. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto della Banca, 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.

Informazioni finanziarie consolidate selezionate

Le tabelle che seguono dovrebbero essere lette congiuntamente al bilancio infrannuale consolidato sintetico al 31 marzo 2010 e ai bilanci consolidati di Deutsche Bank per gli esercizi 2009, 2008 e 2007 ed alle relative note al bilancio. Il bilancio infrannuale consolidato sintetico al 31 marzo 2010 e il bilancio consolidato per il 2009, nonché i bilanci consolidati per il 2008 e il 2007, 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 31 marzo	Esercizio chiuso il 31 dicembre
	<i>Sottoposto a revisione</i>	<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>

	<i>limitata (reviewed)</i>				
	2010	2009	2009	2008	2007
Interessi e proventi assimilati	6.541	8.799	26.953	54.549	64.675
Interessi passivi	2.870	4.956	14.494	42.096	55.826
Margine di interesse	3.671	3.843	12.459	12.453	8.849
Accantonamenti per perdite su crediti	262	526	2.630	1.076	612
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	3.409	3.317	9.829	11.377	8.237
Commissioni attive	2.461	2.179	8.911	9.741	12.282
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevati a conto economico	2.579	2.264	7.109	(9.992)	7.175
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	27	(504)	(403)	666	793
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	172	(187)	59	46	353
Altri proventi (perdite)	89	(357)	(183)	699	1.377
Ricavi totali non da interessi	5.328	3.395	15.493	1.160	21.980
Risarcimenti e <i>benefits</i>	3.575	2.976	11.310	9.606	13.122
Spese generali e amministrative	2.200	1.983	8.402	8.339	8.038
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (<i>Policyholder benefits and claims</i>)	140	(62)	542	(252)	193
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	29	-	(134)	585	128
Costi straordinari per attività ristrutturazione (<i>Restructuring activities</i>)	-	-	-	-	(13)
Spese totali non da interessi	5.944	4.897	20.120	18.278	21.468
Utile (perdita) al lordo delle imposte	2.793	1.815	5.202	(5.741)	8.749
Imposte sul reddito (utili)	1.016	633	244	(1.845)	2.239
Utile (perdita) netto	1.777	1.182	4.958	(3.896)	6.510
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	15	(3)	(15)	(61)	36
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.762	1.185	4.973	(3.835)	6.474
Utile di base per azione (in c) ⁽²⁾	2,77	1,97	7,92	(7,61)	13,65
Utile diluito per azione (in c) ⁽²⁾	2,66	1,92	7,59	(7,61)	13,05

(1) Fino al 31 dicembre 2009 registrato come “Reddito (perdita) netto imputabile a partecipazione di minoranza”.

(2) Il risultato per azione è determinato dividendo il risultato del Gruppo imputabile agli azionisti della Banca per la media del numero di azioni ordinarie in circolazione nell’anno di riferimento. Il numero medio delle azioni ordinarie risulta dalla media del numero delle azioni emesse rettificato sulla base della media del numero di azioni detenute dalla Banca e della media del numero di azioni acquisite con operazioni a termine, effettuate tramite la consegna di azioni, più le azioni non scadute non assegnate dei piani di azionariato per i dipendenti. Gli utili diluiti per azione sono basati sul presupposto della conversione di strumenti finanziari in azioni ordinarie o l’esercizio di contratti per l’emissione di azioni ordinarie, strumenti finanziari convertibili, diritti azionari (*share rights*) che non siano ancora diventati permanenti, e contratti a termine. Gli utili diluiti per azione per ciascun periodo sono stati calcolati dividendo il reddito (perdita) netto della Banca per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione dopo le conversioni ipotizzate. Gli strumenti finanziari sono inclusi nel calcolo degli utili diluiti per azione soltanto se sono diluitivi nel rispettivo periodo di riferimento.

Stato Patrimoniale Consolidato

In milioni di Euro	31 marzo	31 dicembre,
---------------------------	-----------------	---------------------

	2010	2009	2009	2008	2007
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Attivo:					
Cassa e disponibilità liquide	10.010	11.256	9.346	9.826	8.632
Depositi bancari fruttiferi	59.985	44.832	47.233	64.739	21.615
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	9.757	13.530	6.820	9.267	13.597
Titoli presi a prestito (<i>Securities borrowed</i>)	48.760	31.132	43.509	35.022	55.961
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.034.166	1.515.771	965.320	1.623.811	1.378.011
Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.726	22.607	18.819	24.835	42.294
Investimenti valutati al patrimonio netto	8.011	7.284	7.788	2.242	3.366
Finanziamenti	266.835	273.263	258.105	269.281	198.892
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	3.226	2.675	2.777	3.712	2.409
Avviamento ed altre attività immateriali	11.627	10.361	10.169	9.877	9.383
Altre voci dell'attivo	181.585	158.197	121.538	137.829	183.638
Attività fiscali (imposte anticipate)	9.754	N/A	9.240	11.982	7.205
Totale attivo	1.670.442	2.103.425	1.500.664	2.202.423	1.925.003
Voci del passivo e del patrimonio netto:					
Totale depositi	366.040	395.670	344.220	395.553	457.946
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	47.714	65.201	45.495	87.117	178.741
Titoli in prestito	8.350	2.490	5.564	3.216	9.565
Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	799.946	1.234.719	722.274	1.333.765	870.085
Altri prestiti a breve termine	43.993	37.423	42.897	39.115	53.410
Altre passività	203.418	182.054	154.281	160.598	171.444
Accantonamenti	1.724	1.443	1.307	1.418	1.295
Passività fiscali	4.595	N/A	4.298	6.138	6.601
Debiti a lungo termine	143.687	132.675	131.782	133.856	126.703
Titoli <i>trust preferred</i>	10.737	10.190	10.577	9.729	6.345
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	54	4	-	4	3.553
Totale passività	1.630.258	2.068.527	1.462.695	2.170.509	1.885.688
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.589	1.589	1.461	1.358
Sovrapprezzo azioni (<i>Additional paid-in capital</i>)	14.744	15.255	14.830	14.961	15.808
Utili non distribuiti	25.749	21.374	24.056	20.074	26.051
Azioni ordinarie proprie, al costo	(107)	(326)	(48)	(939)	(2.819)
Patrimonio a tutela dell'obbligazione all'acquisto di azioni proprie	(54)	(3)	-	(3)	(3.552)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte*	(2.803)	(4.228)	(3.780)	(4.851)	1.047
Totale patrimonio netto degli azionisti	39.118	33.661	36.647	30.703	37.893
Interessi di minoranza	1.066	1.237	1.322	1.211	1.422
Patrimonio netto	40.184	34.898	37.969	31.914	39.315
Totale passività e patrimonio netto	1.670.442	2.103.425	1.500.664	2.202.423	1.925.003

N/A non applicabile.

*Le perdite non realizzate pari ad Euro 2,8 miliardi al 31 marzo 2010 sono principalmente composte da Perdite su cambi per Euro 3,0 miliardi, Perdite non realizzate su strumenti finanziari disponibili per la vendita per Euro 0,2 miliardi, e Imposte su valori imputati direttamente a patrimonio netto o riclassificati nel patrimonio netto per Euro 0,6 miliardi.

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra una sintesi del patrimonio di vigilanza, delle attività ponderate in base al rischio e dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo. I valori indicati sono stati determinati secondo il piano di revisione dei requisiti di capitale, formulato dal Comitato per la Vigilanza Bancaria di Basilea ("Basilea II") come attuato dalla legge Tedesca tramite la Legge Bancaria Tedesca il Regolamento in materia di Solvibilità ("Solvabilitätsverordnung").

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	31 marzo 2010	31 marzo 2009	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Rischio di Credito	231.160	255.508	217.003	247.611
Rischio di mercato ⁽¹⁾	28.214	24.765	24.880	23.496
Rischio operativo	33.092	35.720	31.593	36.625
Attività di Rischio ponderate	292.466	315.993	273.476	307.732
Patrimonio <i>Tier 1</i>	32.837	32.316	34.406	31.094
Patrimonio <i>Tier 2</i>	1.700	4.653	3.523	6.302
Totale patrimonio di vigilanza	34.537	36.969	37.929	37.396
Coefficiente di solvibilità <i>Tier 1 (Tier 1 Capital Ratio)</i>	11,2%	10,2%	12,6%	10,1%
Coefficiente di solvibilità <i>Core Tier 1 (Core Tier 1 Capital Ratio)</i>	7,5%	7,1%	8,7%	7,0%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (<i>Total Capital Ratio</i>)	11,8%	11,7%	13,9%	12,2%

**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 2009 il *total capital ratio* del Gruppo era pari al 13,9%, molto più alto del coefficiente minimo richiesto dell'8%.

Il patrimonio *Tier 1* del Gruppo era pari a euro 34,4 miliardi al 31 dicembre 2009 e euro 31,1 miliardi al 31 dicembre 2008. Il coefficiente di solvibilità *Tier 1* era pari al 12,6% al 31 dicembre 2009 e al 10,1% al 31 dicembre 2008, entrambi superiori al coefficiente target del Gruppo del 10%. Il patrimonio *Core Tier 1* era pari a euro 23,8 miliardi al 31 dicembre 2009 e ad euro 21,5 miliardi al 31 dicembre 2008, con un coefficiente *Core Tier 1* rispettivamente dell'8,7% e del 7,0%.

Il patrimonio *Tier 2* del Gruppo era pari a euro 3,5 miliardi al 31 dicembre 2009, e ad euro 6,3 miliardi al 31 dicembre 2008, corrispondenti rispettivamente al 10% e al 20% del *Tier 1*.

La Legge Bancaria tedesca e il Regolamento in materia di Solvibilità richiedono che Gruppo copra il proprio rischio di mercato al 31 dicembre 2009 con euro 1.990 milioni di capitale di vigilanza totale (*Tier 1 + 2 + 3*) rispetto agli euro 1.880 milioni al 31 dicembre 2008. 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.

Basilea II richiede la detrazione dell'avviamento dal *Tier 1 capital*. Tuttavia, per un periodo transitorio la Sezione 64h (3) della Legge Bancaria tedesca consente l'inclusione parziale di certi componenti dell'avviamento nel patrimonio *Tier 1*. Mentre tali componenti dell'avviamento non sono inclusi nel capitale di vigilanza e nei coefficienti di adeguatezza del capitale sopra riportati, il Gruppo utilizza questa norma transitoria nell'informativa alle autorità regolamentari tedesche sull'adeguatezza del capitale.

Al 31 marzo 2010, la voce transitoria era pari a euro 451 milioni. Nell'informativa fornita dal Gruppo alle autorità regolamentari tedesche, il patrimonio *Tier 1*, il capitale di vigilanza totale e le attività totali ponderate per il rischio di cui sopra sono state aumentate di tale importo. Parallelamente, i coefficienti di *Tier 1* e *total capital* del Gruppo inclusa questa voce sono stati rispettivamente pari all'11,4% e all'11,9% alla fine del trimestre.

Partite Anomale (Problem Loans)

In milioni di euro	31 marzo 2010			31 marzo 2009		
	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>			<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	5.883	2.276	8.159	3.739	1.535	5.274
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	143	265	408	43	228	271
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	364	144	508	174	–	174
Totale Partite Anomale (Total problem loans)	6.390	2.685	9.075	3.956	1.763	5.719
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (<i>IFRS impaired loans</i>)	4.975	2.393	7.368	3.008	1.535	4.543

In milioni di euro	31 dicembre 2009			31 dicembre 2008		
	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale
	<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>			<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	5.937	2.186	8.123	2.810	1.400	4.210
Crediti scaduti da 90 giorni o più,	55	266	321	13	188	201

ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)						
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	252	217	469	144	-	144
Totale Partite Anomale (<i>Total problem loans</i>)	6.244	2.669	8.913	2.967	1.588	4.555
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (<i>IFRS impaired loans</i>)	4.903	2.298	7.201	2.282	1.400	3.682

L'aumento di euro 162 milioni delle partite anomale nel primo trimestre del 2010 è stato trainato da un aumento di euro 146 milioni delle partite anomale valutate individualmente di Deutsche Bank, mentre le sue partite anomale valutate collettivamente sono aumentate di euro 16 milioni. Le attività riclassificate secondo il principio contabile IAS 39 che sono considerate partite anomale sono aumentate di euro 92 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.

Con la propria relazione datata 4 marzo 2010 (la **Relazione**), Moody's Investors Service Inc., New York (**Moody's**), ha ridotto il *rating* sul debito non subordinato ed a lungo termine di Deutsche Bank AG a Aa3 da Aa1, con *outlook* stabile. Qui di seguito è riportata la traduzione in italiano del secondo paragrafo della Relazione, di cui la versione originale è redatta in lingua inglese. Per ulteriori informazioni sui motivi dell'abbassamento del *rating*, gli investitori sono invitati a leggere l'intera Relazione, a disposizione del pubblico nel sito internet dell'Emittente www.db.com/ir/en/content/ratings.htm.

Secondo Moody's l'abbassamento del *rating* di Deutsche Bank AG riflette principalmente una combinazione di tre fattori:

- 1.) la continua preponderanza delle attività del mercato dei capitali e le sfide che ne conseguono per la gestione del rischio che potenzialmente espongono la Banca alla volatilità degli utili, che sarebbe incompatibile con il precedente *rating* della Banca.
- 2.) Il ritardo nell'acquisizione di Deutsche Postbank AG (con *rating* D + / A1) è destinato a rinviare i possibili vantaggi di questa acquisizione oltre quanto inizialmente previsto al momento in cui l'agenzia di *rating* ha portato l'*outlook* a negativo nel mese di dicembre 2008.
- 3.) Altre operazioni di Deutsche Bank AG, che si prevedeva avrebbero fornito una maggiore stabilità di profitti, hanno dimostrato un maggior grado di volatilità degli utili di quanto Moody's aveva precedentemente previsto.

Tuttavia, Moody's rileva che il *rating* Aa3 risultante sia ben posizionato dato il forte *franchise* di Deutsche Bank AG, la posizione di mercato e l'elasticità, contro ogni ulteriore maggior rischio di transizione nel proprio *rating*, come dimostrato dall'*outlook* stabile.

A metà marzo 2010, Deutsche Bank AG ha completato l'acquisizione del gruppo Sal. Oppenheim. Poiché tutte le approvazioni legali e regolamentari necessarie sono state ottenute entro il 29 gennaio 2010, la data del primo consolidamento è stata fissata per tale data e, di conseguenza, Deutsche Bank ha iniziato il consolidamento del Gruppo Sal. Oppenheim nel primo trimestre del 2010. Per ulteriori informazioni sull'acquisizione del Gruppo Sal. Oppenheim e sulle attività detenute per la vendita, si veda la rubrica "*Altre Informazioni Finanziarie - Operazioni Significative - Attività Detenute per la Vendita*" nelle note al bilancio infrannuale consolidato di Deutsche Bank al 31 marzo 2010, a disposizione del pubblico e incorporate mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

A seguito della sottoscrizione di un accordo definitivo con ABN AMRO Bank N.V. nel dicembre 2009 per la piena acquisizione di parti delle attività bancarie commerciali e societarie nei Paesi Bassi, Deutsche Bank ha annunciato in data 1 aprile 2010 il completamento dell'acquisizione per euro 700 milioni in contanti. Il *closing* ha fatto seguito all'approvazione da parte della Commissione Europea e di altri organismi regolamentari. Alla data del *closing*, Deutsche Bank ha ottenuto il controllo delle attività acquisite e, di conseguenza, le consoliderà.

L'acquisizione comprende le seguenti attività:

- due unità *corporate client* ad Amsterdam e ad Eindhoven, che hanno come clienti grandi società,
- 13 filiali commerciali che hanno come clienti piccole e medie imprese,
- la banca Hollandsche Bank Unie N.V. (HBU) con sede principale a Rotterdam,
- IFN Finance B.V., la parte olandese dell'unità di factoring IFN Group di ABN AMRO.

Le *corporate client units*, le 13 filiali e HBU sono state rinominate Deutsche Bank Nederland N.V. immediatamente dopo l'acquisizione. Sia Deutsche Bank Nederland N.V., sia IFN Finance B.V. sono diventate controllate dirette di Deutsche Bank. Le attività acquisite, che hanno come clienti oltre 34.000 soggetti e dispongono di un personale di 1.300 persone, utilizzeranno il marchio Deutsche Bank e diventeranno parte della divisione *GTB corporate* del Gruppo.

Secondo i termini e le condizioni dell'acquisizione, ABN AMRO fornirà una copertura del rischio di credito iniziale per il portafoglio acquisito (eccetto IFN Finance B.V.). Si prevede inoltre che la copertura fornirà una liberazione di capitale di vigilanza (*regulatory capital relief*). Poiché la contabilizzazione dell'aggregazione aziendale iniziale non è completata, non è stato possibile comunicare informazioni sul *fair value* per attività acquisite e passività ipotizzate identificabili alla data dell'acquisizione.

Il 6 maggio 2010 Deutsche Bank ha annunciato di avere sottoscritto un accordo vincolante di sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Hua Xia Bank in relazione a un aumento di capitale per un prezzo di sottoscrizione totale di circa euro 636 milioni. Di conseguenza, preve approvazioni regolamentari, la partecipazione di Deutsche Bank in Hua Xia Bank aumenterà, passando dal 17,1% al 19,99%.

Cambiamenti negativi sostanziali

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 2009.

Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti

Nel 2009, Deutsche Bank ha definito la quarta fase del proprio programma di gestione, lanciato nel 2002. La "Fase 4" del programma di gestione indica quattro priorità specifiche:

- Aumentare la redditività della divisione Corporate and Investment Banking (CIB) con una rinnovata disciplina del rischio e del bilancio;
- Concentrarsi sulle attività strategiche della divisione Private Clients and Asset Management e sulla leadership nel mercato nazionale;
- Concentrarsi sull'Asia quale paese chiave trainante nella crescita dei ricavi;
- Rinnovare l'enfasi sulla cultura della *performance* di Deutsche Bank.

Nei confronti di un contesto economico in via di miglioramento, ma ancora incerto, il Consiglio di Gestione di Deutsche Bank AG ha adottato una serie di iniziative volte a garantire che Deutsche Bank si trovi in una buona posizione per sfruttare le opportunità competitive che si presenteranno quando l'economia uscirà dalla recessione. In particolare, nelle attività della divisione CIB, Deutsche Bank ha ridotto il proprio conto economico e le proprie esposizioni al rischio in aree strategiche, migliorando nel contempo la redditività e la qualità degli utili. Nella divisione PCAM, Deutsche Bank ha continuato a posizionarsi in modo da conseguire una posizione di leadership indiscutibile nel mercato nazionale ed ha riposizionato la propria piattaforma per tenere conto del nuovo contesto. Intanto, il Gruppo ha aumentato il proprio impegno in Asia, dove era già ben posizionato in tutte le proprie attività strategiche. Deutsche Bank sta inoltre concentrandosi nuovamente sulla cultura della *performance* e della responsabilità. Questa cultura riconosce l'importanza della disciplina nei costi, di un'infrastruttura efficiente e di una chiara responsabilità.

Deutsche Bank ha lanciato uno speciale "programma di riduzione della complessità" quale elemento del piano della Banca per rafforzare la propria cultura della *performance*. Questo programma si propone di tagliare i costi individuando e riducendo le complessità inutili in tutta la Banca. Nel medio termine, Deutsche Bank intende conseguire guadagni di efficienza per un totale di euro 1 miliardo, contribuendo a euro 10 miliardi di reddito potenziale ante imposte derivante dalle proprie attività strategiche (prima di Corporate Investments e Consolidation & Adjustments); questo obiettivo è descritto quale parte della Fase 4 del proprio Programma di Gestione.

Tramite l'acquisizione del noto gestore di patrimoni privati Sal. Oppenheim, Deutsche Bank sta rafforzando, a suo parere, la propria posizione di leadership nella copertura dei clienti privati con alto reddito nel proprio mercato di appartenenza, la Germania. Mentre i costi di integrazione e di uscita rischiano di avere un impatto significativo sulla *performance* del Gruppo nel breve periodo, Deutsche Bank prevede un contributo positivo a partire dal 2012 e un considerevole potenziale al rialzo.

Deutsche Bank ritiene che esista ancora un alto livello di incertezza sulle prospettive economiche. Sebbene la ripresa dell'economia globale sia ora in corso, la situazione economica è ancora suscettibile di cambiare, in particolare nei paesi industrializzati, come indicano gli alti livelli di disoccupazione e i mercati immobiliari tuttora fiacchi. Inoltre, si sta avvicinando il momento di uscire dall'attuale ampia politica monetaria e dei tassi di interesse e dai programmi di stimolo economico. Vi è anche una necessità crescente di misure di consolidamento del *budget* in molti paesi per diminuire gli elevati disavanzi pubblici. Non meno importante è il fatto che i considerevoli squilibri di conto corrente globali sono stati causa di incertezza.

Deutsche Bank continuerà a subire l'impatto sia del contesto competitivo in mutamento sia degli sviluppi regolamentari emergenti. Con il "*flight to quality*" nel contesto competitivo post-crisi, Deutsche Bank ritiene che vi siano opportunità per la stessa di acquisire quote di mercato. Nel contempo, Deutsche Bank è anche attenta all'incerto contesto regolamentare. In particolare, come sopra descritto, è probabile che i requisiti patrimoniali aumentino, come pure i controlli di vigilanza sulle capacità di gestione del rischio e della liquidità. L'efficienza del capitale, della gestione del rischio e del bilancio diventeranno quindi sempre più importanti quali fattori di differenziazione competitiva per Deutsche Bank. Deutsche Bank ha anche ridefinito il proprio modello di remunerazioni per tenere conto delle linee guida emesse dai governi del G20 e dalle autorità regolamentari, inclusa la Fed, la FSA e la BaFin.

Questa fase del programma di gestione di Deutsche Bank dipende da certe ipotesi sul contesto di mercato, come l'assenza di ulteriori gravi turbative del mercato, una normalizzazione delle valutazioni delle attività, un'alta crescita a una cifra delle commissioni globali, una stabilizzazione dei margini a livelli che restino più alti di quelli riscontrati prima della crisi, e una crescita del PIL globale modesta ma positiva di almeno il 2% nei prossimi due anni.

Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank a partire dalla data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali pubblicate, 31 marzo 2010.

B) PROGRAMMI DI *CERTIFICATES* E PROGRAMMA DI *COVERED WARRANTS*

Il Paragrafo 2 delle Note di Sintesi contenute nei Programmi di *Certificates* e nel Programma di *Covered Warrants* deve ritenersi interamente cancellato e sostituito da quanto segue.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Descrizione della Banca

La denominazione legale e commerciale della Banca è Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di capitali costituita ai sensi del diritto tedesco.

La Banca ha la propria sede sociale a Francoforte sul Meno, Germania. La sede centrale si trova in Theodor-Heuss-Allen 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania (telefono: +49-69-910-00). La sede centrale amministrativa dell'Emittente è sita in Winchester House, 1 Great Winchester Street, Londra EC2N 2DB, Regno Unito.

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. La Banca non è iscritta al Registro delle Imprese italiano.

Storia e sviluppo della Banca

La Banca 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 AG, 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. La Banca ha una durata illimitata.

Panoramica delle attività principali

La Banca è un istituto di credito (*Kreditinstitut*) nel significato di cui alla Sezione 1(1) della Legge Bancaria tedesca (*Kreditwesengesetz – KWG*). L'oggetto della Banca come indicato nella Sezione 2 del suo Statuto è lo svolgimento di attività bancaria di qualsiasi tipo, la prestazione di servizi finanziari e di altra natura e la promozione delle 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, con sede centrale a Francoforte sul meno, Germania, è, a giudizio della stessa, la più grande banca tedesca e una delle maggiori istituzioni finanziarie d'Europa e del mondo per attività totali, che al 31 marzo 2010 erano pari a euro 1.670 miliardi. In tale data, Deutsche Bank impiegava 80.849 persone a tempo pieno ed operava in 72 paesi tramite 1.999 filiali aperte in tutto il mondo, il 49% delle quali in Germania. Deutsche Bank offre una vasta gamma di prodotti e servizi di investimento, servizi finanziari e correlati a privati, società e clienti istituzionali in tutto il mondo.

Deutsche Bank è organizzata in tre divisioni di gruppo, due delle quali sono ulteriormente suddivise in divisioni societarie. Le divisioni di gruppo della Banca sono:

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

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

In CIB, Deutsche Bank svolge attività relative ai mercati dei capitali, incluse attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti di debito, azionari e altri strumenti finanziari, nonché attività di consulenza, di credito e di *transaction banking*. I clienti istituzionali di CIB sono clienti del settore pubblico come paesi sovrani e organizzazioni multinazionali, e clienti del settore privato come medie imprese e società multinazionali.

CIB è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Corporate Banking & Securities (CB&S) e in Global Transaction Banking (GTB).

CB&S comprende Corporate Divisions Global Markets e Corporate Finance, che svolgono a livello globale le attività di *origination*, vendita e negoziazione di strumenti finanziari di Deutsche Bank, nonché attività di consulenza per fusioni e acquisizioni e finanza societaria.

GTB comprende le offerte di prodotti di Deutsche Bank nei settori di *trade finance*, gestione di liquidità e servizi di *trust & securities* per istituzioni finanziarie e altre società.

- **Private Clients and Asset Management (PCAM)** che comprende due divisioni societarie:
 - Asset and Wealth Management (AWM)
 - Private & Business Clients (PBC)

PCAM è ulteriormente suddivisa in Corporate Divisions Asset and Wealth Management (AWM) e in Private & Business Clients (PBC).

AWM è formata dalla Asset Management Business Division (AM) e dalla Private Wealth Management Business Division (PWM). L'attività *global retail mutual fund* della controllata di Deutsche Bank DWS è parte della divisione AM. Inoltre, AM offre una vasta gamma di prodotti a clienti istituzionali come fondi pensione e compagnie di assicurazione, inclusi investimenti tradizionali, *hedge fund* e investimenti immobiliari specifici. PWM offre i suoi prodotti in tutto il mondo a clienti di alta fascia di reddito e ad altissima fascia di reddito, alle loro famiglie e a istituzioni selezionate. PWM offre ai suoi clienti più esigenti un approccio integrato alla gestione patrimoniale, inclusi servizi di pianificazione della successione e servizi di consulenza filantropica.

PBC offre ai clienti *retail* e a piccole e medie imprese svariati prodotti, inclusi servizi di conti bancari, prestiti e depositi e consulenza per gli investimenti. Oltre alla Germania, PBC ha operato per lungo tempo in Italia, in Spagna, in Belgio e in Portogallo, e, per diversi anni, in Polonia. Inoltre, Deutsche Bank effettua investimenti mirati in mercati emergenti quali Asia, Cina e India.

- **Corporate Investments (CI)**

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

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.

Rating

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, 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:	F+
	<i>Outlook:</i>	Negativo

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Ai sensi del diritto tedesco, la Banca ha sia un Consiglio di Gestione (*Vorstand*), sia un Consiglio di Sorveglianza (*Aufsichtsrat*). Tali consigli sono separati; nessun soggetto può essere membro di entrambi.

Consiglio di Gestione

Secondo lo Statuto, il Consiglio di Gestione della Banca è composto da almeno tre membri. Il numero dei membri del Consiglio di Gestione è determinato dal Consiglio di Sorveglianza. Attualmente, il Consiglio di Gestione ha otto membri. Il Consiglio di Sorveglianza nomina e revoca i membri del Consiglio di Gestione e può designare un presidente del Consiglio di Gestione.

Il Consiglio di Gestione decide su tutte le questioni in merito alle quali leggi, Statuto o norme di procedura per il Consiglio di Gestione prevedano l'adozione di delibere da parte del Consiglio di Gestione.

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Gestione è formato da:

Nome	Funzioni nell'Emittente
Dr. Josef Ackermann	Presidente del Consiglio di Gestione
Dr. Hugo Bänziger	<i>Chief Risk Officer</i> per il Credito e per il Rischio Operativo
Michael Cohrs	Capo di <i>Global Banking</i>
Jürgen Fitschen	Capo di <i>Regional Management</i>
Anshuman Jain	Capo di <i>Global Markets</i>
Stefan Krause	<i>Chief Financial Officer</i>
Hermann-Josef Lamberti	<i>Chief Operating Officer</i>
Rainer Neske	Capo di <i>Private & Business Clients Division</i>

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.

Ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Sorveglianza della Società ha venti membri. Dieci membri, che rappresentano gli azionisti, sono eletti dall'Assemblea Generale secondo le disposizioni della Legge tedesca sulle Società per Azioni (*Aktiengesetz*). Gli altri dieci membri, che rappresentano i dipendenti, sono eletti secondo le disposizioni della Legge tedesca sulla Co-Determinazione del 1976 (*Mitbestimmungsgesetz*). Di questi dieci membri del Consiglio di Sorveglianza, sette devono essere dipendenti della Società, incluso un dipendente stipendiato *senior*. Gli altri membri del Consiglio di Sorveglianza devono essere rappresentanti dei sindacati rappresentati nell'impresa.

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Sorveglianza è formato da:

Wolfgang Böhr*
Dr. Clemens Börsig
Dr. Karl-Gerhard Eick
Heidrun Förster*
Alfred Herling*
Gerd Herzberg*
Sir Peter Job
Prof. Dr. Henning Kagermann
Martina Klee*
Suzanne Labarge
Maurice Lévy
Henriette Mark*
Gabriele Platscher*
Karin Ruck*
Dr. Theo Siegert
Dr. Johannes Teyssen
Marlehn Thieme*
Tilman Todenhöfer
Werner Wenning

Leo Wunderlich*

*Eletti dal personale in Germania.

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 recapito di ciascuno dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Bank AG è Theodor-Heuss-Alle 70, 60486, Francoforte sul Meno, Germania.

In conformità alla legge applicabile in Germania, non vi è alcun obbligo di legge di nominare un organo di controllo interno equivalente al consiglio sindacale ai sensi della legge italiana.

Non vi sono conflitti di interesse tra gli interessi della Banca e gli interessi privati dei membri del Consiglio di Gestione e del Consiglio di Sorveglianza.

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 2009, 2008 e 2007 (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 il bilancio consolidato infrannuale sintetico datato 31 marzo 2010 e ha rilasciato una relazione di revisione limitata senza rilievi.

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

Informazioni sui principali azionisti

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (WpHG) richiede agli azionisti aventi diritto di voto in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, di informare sia la società la BaFin senza ritardo, e non oltre il termine di quattro giorni lavorativi, del livello delle loro partecipazioni in caso di raggiungimento di determinate soglie

La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale comunicazione è pari al 3% del capitale azionario della società munito di diritto di voto.

Sulla base delle notifiche relative alle partecipazioni ricevute dalla Banca (alla data del 30 aprile 2010), i seguenti azionisti detenevano un interesse significativo (i.e. un interesse di almeno il 3% del capitale azionario con diritto di voto) in Deutsche Bank AG: BlackRock, Inc. New York (5,05%) e Credit Suisse Group, Zurigo (attraverso strumenti finanziari) (3,55%).

Ciascuna azione della Banca conferisce un voto in sede di Assemblea Generale. Ai sensi della legge tedesca e dello Statuto della Banca, 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.

Informazioni finanziarie consolidate selezionate

Le tabelle che seguono dovrebbero essere lette congiuntamente al bilancio infrannuale consolidato sintetico al 31 marzo 2010 e ai bilanci consolidati di Deutsche Bank per gli esercizi 2009, 2008 e 2007 ed alle relative note al bilancio. Il bilancio infrannuale consolidato sintetico al 31 marzo 2010 e il bilancio consolidato per il 2009, nonché i bilanci consolidati per il 2008 e il 2007, 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 31 marzo		Esercizio chiuso il 31 dicembre		
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
	2010	2009	2009	2008	2007
Interessi e proventi assimilati	6.541	8.799	26.953	54.549	64.675
Interessi passivi	2.870	4.956	14.494	42.096	55.826
Margine di interesse	3.671	3.843	12.459	12.453	8.849
Accantonamenti per perdite su crediti	262	526	2.630	1.076	612
Margine di interesse al netto degli accantonamenti per perdite su crediti	3.409	3.317	9.829	11.377	8.237
Commissioni attive	2.461	2.179	8.911	9.741	12.282
Proventi (perdite) nette da strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevati a conto economico	2.579	2.264	7.109	(9.992)	7.175
Proventi (perdite) nette su attività finanziarie disponibili alla vendita	27	(504)	(403)	666	793
Utili (perdite) nette da investimenti valutati al patrimonio netto	172	(187)	59	46	353
Altri proventi (perdite)	89	(357)	(183)	699	1.377
Ricavi totali non da interessi	5.328	3.395	15.493	1.160	21.980
Risarcimenti e <i>benefits</i>	3.575	2.976	11.310	9.606	13.122
Spese generali e amministrative	2.200	1.983	8.402	8.339	8.038
Proventi e rimborsi a detentori di polizze (<i>Policyholder benefits and claims</i>)	140	(62)	542	(252)	193
Rettifiche / riprese di valore su attività immateriali	29	-	(134)	585	128
Costi straordinari per attività ristrutturazione (<i>Restructuring activities</i>)	-	-	-	-	(13)
Spese totali non da interessi	5.944	4.897	20.120	18.278	21.468
Utile (perdita) al lordo delle imposte	2.793	1.815	5.202	(5.741)	8.749
Imposte sul reddito (utili)	1.016	633	244	(1.845)	2.239
Utile (perdita) netto	1.777	1.182	4.958	(3.896)	6.510
Utile (perdita) netto di pertinenza di terzi	15	(3)	(15)	(61)	36
Utile netto (perdita) attribuibile agli azionisti di Deutsche Bank	1.762	1.185	4.973	(3.835)	6.474
Utile di base per azione (in c) ⁽²⁾	2,77	1,97	7,92	(7,61)	13,65
Utile diluito per azione (in c) ⁽²⁾	2,66	1,92	7,59	(7,61)	13,05

(1) Fino al 31 dicembre 2009 registrato come "Reddito (perdita) netto imputabile a partecipazione di minoranza".

(2) Il risultato per azione è determinato dividendo il risultato del Gruppo imputabile agli azionisti della Banca per la media del numero di azioni ordinarie in circolazione nell'anno di riferimento. Il numero medio delle azioni ordinarie risulta dalla media del numero delle azioni emesse rettificato sulla base della media del numero di azioni detenute dalla Banca e della media del numero di azioni acquisite con operazioni a termine, effettuate tramite la consegna di azioni,

più le azioni non scadute non assegnate dei piani di azionariato per i dipendenti. Gli utili diluiti per azione sono basati sul presupposto della conversione di strumenti finanziari in azioni ordinarie o l'esercizio di contratti per l'emissione di azioni ordinarie, strumenti finanziari convertibili, diritti azionari (*share rights*) che non siano ancora diventati permanenti, e contratti a termine. Gli utili diluiti per azione per ciascun periodo sono stati calcolati dividendo il reddito (perdita) netto della Banca per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione dopo le conversioni ipotizzate. Gli strumenti finanziari sono inclusi nel calcolo degli utili diluiti per azione soltanto se sono diluitivi nel rispettivo periodo di riferimento.

Stato Patrimoniale Consolidato

In milioni di Euro	31 marzo		31 dicembre,		
	2010	2009	2009	2008	2007
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Attivo:					
Cassa e disponibilità liquide	10.010	11.256	9.346	9.826	8.632
Depositi bancari fruttiferi	59.985	44.832	47.233	64.739	21.615
Fondi della banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	9.757	13.530	6.820	9.267	13.597
Titoli presi a prestito (<i>Securities borrowed</i>)	48.760	31.132	43.509	35.022	55.961
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	1.034.166	1.515.771	965.320	1.623.811	1.378.011
Attività finanziarie disponibili per la vendita	26.726	22.607	18.819	24.835	42.294
Investimenti valutati al patrimonio netto	8.011	7.284	7.788	2.242	3.366
Finanziamenti	266.835	273.263	258.105	269.281	198.892
Attività materiali (proprietà e attrezzature)	3.226	2.675	2.777	3.712	2.409
Avviamento ed altre attività immateriali	11.627	10.361	10.169	9.877	9.383
Altre voci dell'attivo	181.585	158.197	121.538	137.829	183.638
Attività fiscali (imposte anticipate)	9.754	N/A	9.240	11.982	7.205
Totale attivo	1.670.442	2.103.425	1.500.664	2.202.423	1.925.003
Voci del passivo e del patrimonio netto:					
Totale depositi	366.040	395.670	344.220	395.553	457.946
Fondi della banca centrale acquistati e titoli venduti con contratti di rivendita	47.714	65.201	45.495	87.117	178.741
Titoli in prestito	8.350	2.490	5.564	3.216	9.565
Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevate a conto economico	799.946	1.234.719	722.274	1.333.765	870.085
Altri prestiti a breve termine	43.993	37.423	42.897	39.115	53.410
Altre passività	203.418	182.054	154.281	160.598	171.444
Accantonamenti	1.724	1.443	1.307	1.418	1.295
Passività fiscali	4.595	N/A	4.298	6.138	6.601
Debiti a lungo termine	143.687	132.675	131.782	133.856	126.703
Titoli <i>trust preferred</i>	10.737	10.190	10.577	9.729	6.345
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	54	4	-	4	3.553
Totale passività	1.630.258	2.068.527	1.462.695	2.170.509	1.885.688
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di Euro 2,56	1.589	1.589	1.589	1.461	1.358
Sovrapprezzo azioni (<i>Additional paid-in capital</i>)	14.744	15.255	14.830	14.961	15.808

Utili non distribuiti	25.749	21.374	24.056	20.074	26.051
Azioni ordinarie proprie, al costo	(107)	(326)	(48)	(939)	(2.819)
Patrimonio a tutela dell'obbligazione all'acquisto di azioni proprie	(54)	(3)	-	(3)	(3.552)
Utili netti (perdite) non imputati a conto economico, al netto di imposte*	(2.803)	(4.228)	(3.780)	(4.851)	1.047
Totale patrimonio netto degli azionisti	39.118	33.661	36.647	30.703	37.893
Interessi di minoranza	1.066	1.237	1.322	1.211	1.422
Patrimonio netto	40.184	34.898	37.969	31.914	39.315
Totale passività e patrimonio netto	1.670.442	2.103.425	1.500.664	2.202.423	1.925.003

N/A non applicabile.

*Le perdite non realizzate pari ad Euro 2,8 miliardi al 31 marzo 2010 sono principalmente composte da Perdite su cambi per Euro 3,0 miliardi, Perdite non realizzate su strumenti finanziari disponibili per la vendita per Euro 0,2 miliardi, e Imposte su valori imputati direttamente a patrimonio netto o riclassificati nel patrimonio netto per Euro 0,6 miliardi.

Patrimonio di vigilanza e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

La seguente tabella mostra una sintesi del patrimonio di vigilanza, delle attività ponderate in base al rischio e dei coefficienti di adeguatezza patrimoniale del Gruppo. I valori indicati sono stati determinati secondo il piano di revisione dei requisiti di capitale, formulato dal Comitato per la Vigilanza Bancaria di Basilea ("Basilea II") come attuato dalla legge Tedesca tramite la Legge Bancaria Tedesca il Regolamento in materia di Solvibilità ("Solvabilitätsverordnung").

in milioni di Euro (salvo ove diversamente indicato)	31 marzo 2010	31 marzo 2009	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Rischio di Credito	231.160	255.508	217.003	247.611
Rischio di mercato ⁽¹⁾	28.214	24.765	24.880	23.496
Rischio operativo	33.092	35.720	31.593	36.625
Attività di Rischio ponderate	292.466	315.993	273.476	307.732
Patrimonio <i>Tier 1</i>	32.837	32.316	34.406	31.094
Patrimonio <i>Tier 2</i>	1.700	4.653	3.523	6.302
Totale patrimonio di vigilanza	34.537	36.969	37.929	37.396
Coefficiente di solvibilità <i>Tier 1</i> (<i>Tier 1 Capital Ratio</i>)	11,2%	10,2%	12,6%	10,1%
Coefficiente di solvibilità <i>Core Tier 1</i> (<i>Core Tier 1 Capital Ratio</i>)	7,5%	7,1%	8,7%	7,0%
Coefficiente di solvibilità del totale patrimonio di base (<i>Total Capital Ratio</i>)	11,8%	11,7%	13,9%	12,2%

**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 2009 il *total capital ratio* del Gruppo era pari al 13,9%, molto più alto del coefficiente minimo richiesto dell'8%.

Il patrimonio *Tier 1* del Gruppo era pari a euro 34,4 miliardi al 31 dicembre 2009 e euro 31,1 miliardi al 31 dicembre 2008. Il coefficiente di solvibilità *Tier 1* era pari al 12,6% al 31 dicembre 2009 e al 10,1% al 31 dicembre 2008, entrambi superiori al coefficiente target del Gruppo del 10%. Il patrimonio *Core Tier 1* era

pari a euro 23,8 miliardi al 31 dicembre 2009 e ad euro 21,5 miliardi al 31 dicembre 2008, con un coefficiente *Core Tier 1* rispettivamente dell'8,7% e del 7,0%.

Il patrimonio *Tier 2* del Gruppo era pari a euro 3,5 miliardi al 31 dicembre 2009, e ad euro 6,3 miliardi al 31 dicembre 2008, corrispondenti rispettivamente al 10% e al 20% del *Tier 1*.

La Legge Bancaria tedesca e il Regolamento in materia di Solvibilità richiedono che Gruppo copra il proprio rischio di mercato al 31 dicembre 2009 con euro 1.990 milioni di capitale di vigilanza totale (*Tier 1 + 2 + 3*) rispetto agli euro 1.880 milioni al 31 dicembre 2008. 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.

Basilea II richiede la detrazione dell'avviamento dal *Tier 1 capital*. Tuttavia, per un periodo transitorio la Sezione 64h (3) della Legge Bancaria tedesca consente l'inclusione parziale di certi componenti dell'avviamento nel patrimonio *Tier 1*. Mentre tali componenti dell'avviamento non sono inclusi nel capitale di vigilanza e nei coefficienti di adeguatezza del capitale sopra riportati, il Gruppo utilizza questa norma transitoria nell'informativa alle autorità regolamentari tedesche sull'adeguatezza del capitale.

Al 31 marzo 2010, la voce transitoria era pari a euro 451 milioni. Nell'informativa fornita dal Gruppo alle autorità regolamentari tedesche, il patrimonio *Tier 1*, il capitale di vigilanza totale e le attività totali ponderate per il rischio di cui sopra sono state aumentate di tale importo. Parallelamente, i coefficienti di *Tier 1* e *total capital* del Gruppo inclusa questa voce sono stati rispettivamente pari all'11,4% e all'11,9% alla fine del trimestre.

Partite Anomale (Problem Loans)

In milioni di euro	31 marzo 2010			31 marzo 2009		
	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale
	<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>			<i>Sottoposto a revisione limitata (reviewed)</i>		
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	5.883	2.276	8.159	3.739	1.535	5.274
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	143	265	408	43	228	271
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	364	144	508	174	–	174
Totale Partite Anomale (Total problem loans)	6.390	2.685	9.075	3.956	1.763	5.719
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (<i>IFRS impaired loans</i>)	4.975	2.393	7.368	3.008	1.535	4.543

In milioni di euro	31 dicembre 2009			31 dicembre 2008		
	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale	Valutati individualmente	Valutati collettivamente	Totale
	<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>			<i>Sottoposto a revisione (audited)</i>		
Crediti incagliati (<i>Non accrual loans</i>)	5.937	2.186	8.123	2.810	1.400	4.210
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (<i>Loans 90 days or more past due and still accruing</i>)	55	266	321	13	188	201
Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (<i>Troubled debt restructurings</i>)	252	217	469	144	-	144
Totale Partite Anomale (Total problem loans)	6.244	2.669	8.913	2.967	1.588	4.555
Di cui: Crediti deteriorati IFRS (<i>IFRS impaired loans</i>)	4.903	2.298	7.201	2.282	1.400	3.682

L'aumento di euro 162 milioni delle partite anomale nel primo trimestre del 2010 è stato trainato da un aumento di euro 146 milioni delle partite anomale valutate individualmente di Deutsche Bank, mentre le sue partite anomale valutate collettivamente sono aumentate di euro 16 milioni. Le attività riclassificate secondo il principio contabile IAS 39 che sono considerate partite anomale sono aumentate di euro 92 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.

Con la propria relazione datata 4 marzo 2010 (la **Relazione**), Moody's Investors Service Inc., New York (**Moody's**), ha ridotto il *rating* sul debito non subordinato ed a lungo termine di Deutsche Bank AG a Aa3 da Aa1, con *outlook* stabile. Qui di seguito è riportata la traduzione in italiano del secondo paragrafo della Relazione, di cui la versione originale è redatta in lingua inglese. Per ulteriori informazioni sui motivi dell'abbassamento del *rating*, gli investitori sono invitati a leggere l'intera Relazione, a disposizione del pubblico nel sito internet dell'Emittente www.db.com/ir/en/content/ratings.htm.

Secondo Moody's l'abbassamento del *rating* di Deutsche Bank AG riflette principalmente una combinazione di tre fattori:

1.) la continua preponderanza delle attività del mercato dei capitali e le sfide che ne conseguono per la gestione del rischio che potenzialmente espongono la Banca alla volatilità degli utili, che sarebbe incompatibile con il precedente *rating* della Banca.

2.) Il ritardo nell'acquisizione di Deutsche Postbank AG (con rating D + / A1) è destinato a rinviare i possibili vantaggi di questa acquisizione oltre quanto inizialmente previsto al momento in cui l'agenzia di *rating* ha portato l'*outlook* a negativo nel mese di dicembre 2008.

3.) Altre operazioni di Deutsche Bank AG, che si prevedeva avrebbero fornito una maggiore stabilità di profitti, hanno dimostrato un maggior grado di volatilità degli utili di quanto Moody's aveva precedentemente previsto.

Tuttavia, Moody's rileva che il *rating* Aa3 risultante sia ben posizionato dato il forte *franchise* di Deutsche Bank AG, la posizione di mercato e l'elasticità, contro ogni ulteriore maggior rischio di transizione nel proprio *rating*, come dimostrato dall'*outlook* stabile.

A metà marzo 2010, Deutsche Bank AG ha completato l'acquisizione del gruppo Sal. Oppenheim. Poiché tutte le approvazioni legali e regolamentari necessarie sono state ottenute entro il 29 gennaio 2010, la data del primo consolidamento è stata fissata per tale data e, di conseguenza, Deutsche Bank ha iniziato il consolidamento del Gruppo Sal. Oppenheim nel primo trimestre del 2010. Per ulteriori informazioni sull'acquisizione del Gruppo Sal. Oppenheim e sulle attività detenute per la vendita, si veda la rubrica "*Altre Informazioni Finanziarie - Operazioni Significative - Attività Detenute per la Vendita*" nelle note al bilancio infrannuale consolidato di Deutsche Bank al 31 marzo 2010, a disposizione del pubblico e incorporate mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

A seguito della sottoscrizione di un accordo definitivo con ABN AMRO Bank N.V. nel dicembre 2009 per la piena acquisizione di parti delle attività bancarie commerciali e societarie nei Paesi Bassi, Deutsche Bank ha annunciato in data 1 aprile 2010 il completamento dell'acquisizione per euro 700 milioni in contanti. Il *closing* ha fatto seguito all'approvazione da parte della Commissione Europea e di altri organismi regolamentari. Alla data del *closing*, Deutsche Bank ha ottenuto il controllo delle attività acquisite e, di conseguenza, le consoliderà.

L'acquisizione comprende le seguenti attività:

- due unità *corporate client* ad Amsterdam e ad Eindhoven, che hanno come clienti grandi società,
- 13 filiali commerciali che hanno come clienti piccole e medie imprese,
- la banca Hollandsche Bank Unie N.V. (HBU) con sede principale a Rotterdam,
- IFN Finance B.V., la parte olandese dell'unità di factoring IFN Group di ABN AMRO.

Le *corporate client units*, le 13 filiali e HBU sono state rinominate Deutsche Bank Nederland N.V. immediatamente dopo l'acquisizione. Sia Deutsche Bank Nederland N.V., sia IFN Finance B.V. sono diventate controllate dirette di Deutsche Bank. Le attività acquisite, che hanno come clienti oltre 34.000 soggetti e dispongono di un personale di 1.300 persone, utilizzeranno il marchio Deutsche Bank e diventeranno parte della divisione GTB *corporate* del Gruppo.

Secondo i termini e le condizioni dell'acquisizione, ABN AMRO fornirà una copertura del rischio di credito iniziale per il portafoglio acquisito (eccetto IFN Finance B.V.). Si prevede inoltre che la copertura fornirà una liberazione di capitale di vigilanza (*regulatory capital relief*). Poiché la contabilizzazione dell'aggregazione aziendale iniziale non è completata, non è stato possibile comunicare informazioni sul *fair value* per attività acquisite e passività ipotizzate identificabili alla data dell'acquisizione.

Il 6 maggio 2010 Deutsche Bank ha annunciato di avere sottoscritto un accordo vincolante di sottoscrizione di azioni di nuova emissione di Hua Xia Bank in relazione a un aumento di capitale per un prezzo di sottoscrizione totale di circa euro 636 milioni. Di conseguenza, previe approvazioni regolamentari, la partecipazione di Deutsche Bank in Hua Xia Bank aumenterà, passando dal 17,1% al 19,99%.

Cambiamenti negativi sostanziali

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 2009.

Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti

Nel 2009, Deutsche Bank ha definito la quarta fase del proprio programma di gestione, lanciato nel 2002. La "Fase 4" del programma di gestione indica quattro priorità specifiche:

- Aumentare la redditività della divisione Corporate and Investment Banking (CIB) con una rinnovata disciplina del rischio e del bilancio;
- Concentrarsi sulle attività strategiche della divisione Private Clients and Asset Management e sulla leadership nel mercato nazionale;
- Concentrarsi sull'Asia quale paese chiave trainante nella crescita dei ricavi;
- Rinnovare l'enfasi sulla cultura della *performance* di Deutsche Bank.

Nei confronti di un contesto economico in via di miglioramento, ma ancora incerto, il Consiglio di Gestione di Deutsche Bank AG ha adottato una serie di iniziative volte a garantire che Deutsche Bank si trovi in una buona posizione per sfruttare le opportunità competitive che si presenteranno quando l'economia uscirà dalla recessione. In particolare, nelle attività della divisione CIB, Deutsche Bank ha ridotto il proprio conto economico e le proprie esposizioni al rischio in aree strategiche, migliorando nel contempo la redditività e la qualità degli utili. Nella divisione PCAM, Deutsche Bank ha continuato a posizionarsi in modo da conseguire una posizione di leadership indiscutibile nel mercato nazionale ed ha riposizionato la propria piattaforma per tenere conto del nuovo contesto. Intanto, il Gruppo ha aumentato il proprio impegno in Asia, dove era già ben posizionato in tutte le proprie attività strategiche. Deutsche Bank sta inoltre concentrandosi nuovamente sulla cultura della *performance* e della responsabilità. Questa cultura riconosce l'importanza della disciplina nei costi, di un'infrastruttura efficiente e di una chiara responsabilità.

Deutsche Bank ha lanciato uno speciale "programma di riduzione della complessità" quale elemento del piano della Banca per rafforzare la propria cultura della *performance*. Questo programma si propone di tagliare i costi individuando e riducendo le complessità inutili in tutta la Banca. Nel medio termine, Deutsche Bank intende conseguire guadagni di efficienza per un totale di euro 1 miliardo, contribuendo a euro 10 miliardi di reddito potenziale ante imposte derivante dalle proprie attività strategiche (prima di Corporate Investments e Consolidation & Adjustments); questo obiettivo è descritto quale parte della Fase 4 del proprio Programma di Gestione.

Tramite l'acquisizione del noto gestore di patrimoni privati Sal. Oppenheim, Deutsche Bank sta rafforzando, a suo parere, la propria posizione di leadership nella copertura dei clienti privati con alto reddito nel proprio mercato di appartenenza, la Germania. Mentre i costi di integrazione e di uscita rischiano di avere un impatto significativo sulla *performance* del Gruppo nel breve periodo, Deutsche Bank prevede un contributo positivo a partire dal 2012 e un considerevole potenziale al rialzo.

Deutsche Bank ritiene che esista ancora un alto livello di incertezza sulle prospettive economiche. Sebbene la ripresa dell'economia globale sia ora in corso, la situazione economica è ancora suscettibile di cambiare, in particolare nei paesi industrializzati, come indicano gli alti livelli di disoccupazione e i mercati immobiliari tuttora fiacchi. Inoltre, si sta avvicinando il momento di uscire dall'attuale ampia politica monetaria e dei tassi di interesse e dai programmi di stimolo economico. Vi è anche una necessità crescente di misure di consolidamento del *budget* in molti paesi per diminuire gli elevati disavanzi pubblici. Non meno importante è il fatto che i considerevoli squilibri di conto corrente globali sono stati causa di incertezza.

Deutsche Bank continuerà a subire l'impatto sia del contesto competitivo in mutamento sia degli sviluppi regolamentari emergenti. Con il *"flight to quality"* nel contesto competitivo post-crisi, Deutsche Bank ritiene che vi siano opportunità per la stessa di acquisire quote di mercato. Nel contempo, Deutsche Bank è anche attenta all'incerto contesto regolamentare. In particolare, come sopra descritto, è probabile che i requisiti patrimoniali aumentino, come pure i controlli di vigilanza sulle capacità di gestione del rischio e della liquidità. L'efficienza del capitale, della gestione del rischio e del bilancio diventeranno quindi sempre più importanti quali fattori di differenziazione competitiva per Deutsche Bank. Deutsche Bank ha anche ridefinito il proprio modello di remunerazioni per tenere conto delle linee guida emesse dai governi del G20 e dalle autorità regolamentari, inclusa la Fed, la FSA e la BaFin.

Questa fase del programma di gestione di Deutsche Bank dipende da certe ipotesi sul contesto di mercato, come l'assenza di ulteriori gravi turbative del mercato, una normalizzazione delle valutazioni delle attività, un'alta crescita a una cifra delle commissioni globali, una stabilizzazione dei margini a livelli che restino più alti di quelli riscontrati prima della crisi, e una crescita del PIL globale modesta ma positiva di almeno il 2% nei prossimi due anni.

Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank a partire dalla data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali pubblicate, 31 marzo 2010.

I Paragrafi 3, 4, 5 e 7.1 delle Note di Sintesi contenute nei Programmi di *Certificates* e nel Programma di *Covered Warrants* devono ritenersi interamente cancellati.

Il Paragrafo 6 delle Note di Sintesi contenute nei Programmi di *Certificates* e nel Programma di *Covered Warrants* deve ritenersi rinumerato quale Paragrafo 3.

Il Paragrafo 7.2 delle Note di Sintesi contenute nei Programmi di *Certificates* e nel Programma di *Covered Warrants* deve ritenersi rinumerato quale Paragrafo 4.

PARTE 2 - MODIFICHE AL MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE

APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO FISSO STEP UP / A TASSO FISSO STEP DOWN / A TASSO FISSO STEP UP – STEP DOWN CON EVENTUALE FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE O DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Se le Condizioni Definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base (né in un supplemento), esse sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ciascuna offerta e/o quotazione non appena disponibili e, se possibili, prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, nella rispetto della normativa vigente. Inoltre le indicazioni relative al prezzo e alla quantità dei prodotti finanziari, se non conosciute al momento della pubblicazione del prospetto di base, possono essere inserite in avvisi integrativi. Infine, ai sensi dell'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, qualora siano riportate in un documento separato, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

Di seguito si riporta il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive da utilizzarsi con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni effettuata ai sensi del Programma.

* * *



Condizioni Definitive

relative all'Offerta e/o Quotazione di **[●]** *indicare il Valore Nominale Complessivo della tranche* di Obbligazioni [a Tasso Fisso] / [a Tasso Fisso Step Up] / [a Tasso Fisso Step Down] / [a Tasso Fisso Step Up – Step Down] [con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti]

con scadenza **[●]**

di
Deutsche Bank AG

ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione

di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso Step Up, Tasso Fisso Step Down, a Tasso Fisso Step Up – Step Down, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti"

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data **[●]**

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e [sull'Offerta e/o Quotazione] sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), del Supplemento ai Prospetti di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), il Supplemento ai Prospetti di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso gli uffici centrali di Deutsche Bank AG in Theodor-

Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), il Supplemento ai Prospetti di Base e le Condizioni Definitive sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente <http://www.it.investmentprodukte.db.com>, [nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei Collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 22 e 23]

* * *

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.

Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*.

Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'Offerta e/o Quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up - Step Down*, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti" depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2009, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9083513 del 24 settembre 2009 (inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base, il supplemento ai Prospetti di Base depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010 (il **Supplemento ai Prospetti di Base**) e di ogni ulteriore supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento delle Obbligazioni in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" [di cui alla Sezione III del Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base. Ogni riferimento alle "pertinenti Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.]

Nel prendere una decisione di investimento, anche in base ai recenti sviluppi dell'attività dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nel presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base, inclusi gli ulteriori fattori di rischio ed informazioni di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione, del Supplemento ai Prospetti di Base e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 del Prospetto di Base, ovvero nelle Condizioni Definitive.

APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE – “RATE” “RATE CON OPZIONI AGGIUNTIVE” “OPZIONI”

Se le Condizioni Definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base (né in un supplemento), esse sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ciascuna offerta e/o quotazione non appena disponibili e, se possibili, prima dell'inizio dell'offerta e, in ogni caso, nella rispetto della normativa vigente. Inoltre le indicazioni relative al prezzo e alla quantità dei prodotti finanziari, se non conosciute al momento della pubblicazione del prospetto di base, possono essere inserite in avvisi integrativi. Infine, ai sensi dell'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, qualora siano riportate in un documento separato, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

Di seguito si riporta il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive da utilizzarsi con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione di Obbligazioni effettuata ai sensi del Programma.



CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'Offerta e/o Quotazione di [●] indicare il Valore Nominale Complessivo della tranche] di Obbligazioni [RATE] / [RATE con Opzioni Aggiuntive] / [Opzioni]

con scadenza [●]

ISIN [●]

**di
Deutsche Bank AG**

ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione

**“RATE”
“RATE con Opzioni Plain Vanilla”
“RATE con Opzioni Digitali”
“RATE con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”
“Opzioni Plain Vanilla”
“Opzioni Digitali”
“Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of”**

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data [●]

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e [sull'Offerta e/o Quotazione] sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base, (ivi incluso il Documento di Registrazione), del Supplemento ai Prospetti di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), il Supplemento ai Prospetti di Base e le Condizioni Definitive sono

a disposizione del pubblico gratuitamente presso gli uffici centrali di Deutsche Bank AG in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno, Germania. Il Prospetto di Base (ivi incluso il Documento di Registrazione), il Supplemento ai Prospetti di Base e le Condizioni Definitive sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente <http://www.it.investmentprodukte.db.com>, [nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei Collocatori ovvero] [di seguito indicati ai punti 22 e 23]

* * *

Le Obbligazioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America (*blue sky laws*). Né la *United States Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti ha approvato o negato l'approvazione alle Obbligazioni o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del presente prospetto.

Qualunque soggetto sottoposto alla legislazione fiscale statunitense (*United States Person*) che sia portatore delle Obbligazioni sarà soggetto alle limitazioni previste dalla legislazione fiscale degli Stati Uniti d'America, comprese le limitazioni previste nelle Sezioni 165(j) e 1287(a) dell'*Internal Revenue Code*.

Le Obbligazioni non potranno essere vendute negli Stati Uniti o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti.

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative [all'Offerta e/o Quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "RATE", "RATE con Opzioni *Plain Vanilla*", "RATE con Opzioni Digitali", "RATE con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*", "Opzioni *Plain Vanilla*", "Opzioni Digitali", "Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*" depositato presso la CONSOB in data 3 maggio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10031516 dell'8 aprile 2010 (inclusivo dei documenti incorporati mediante riferimento), al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base, il supplemento ai Prospetti di Base depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010 (il **Supplemento ai Prospetti di Base**) e di ogni ulteriore supplemento al Documento di Registrazione di volta in volta pubblicato.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al regolamento qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento delle Obbligazioni in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" [di cui alla Sezione III del Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base. Ogni riferimento alle "pertinenti Condizioni Definitive" va inteso come riferito alle presenti Condizioni Definitive.]

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché alle Obbligazioni proposte. I fattori di rischio descritti nel presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, come modificato dal Supplemento ai Prospetti di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio ed informazioni di cui al Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione, del Supplemento ai Prospetti di Base e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione e nella Sezione III, Capitolo 8 dello Prospetto di Base, ovvero nelle Condizioni Definitive.

PROGRAMMA COVERED WARRANTS

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative alla quotazione di

"COVERED WARRANTS "PLAIN VANILLA" [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 depositato presso CONSOB in data 5 ottobre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9081874 del 17 settembre 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010), come modificato ed integrato dal supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento al Prospetto di Base**) depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Il Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal Supplemento al Prospetto di Base, è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno di volta in volta predisposti.

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* di Borsa Italiana S.p.A. (il "SeDeX"), dei *Covered Warrants* oggetto del Programma *Covered Warrants* in data 11 luglio 2008 con provvedimento n. 5965 (in relazione ai *Covered Warrants "Plain Vanilla"* su Indici e Azioni) e in data 29 gennaio 2007 con provvedimento n. 5082 (in relazione ai *Covered Warrants* su Tassi di Cambio).

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-[●].]

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.

PROGRAMMA BONUS CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'[offerta] [e/o] [quotazione] di

"[EURO] BONUS [WORST OF] [CAP] CERTIFICATES [QUANTO] 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 depositato presso CONSOB in data 5 novembre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9093564 del 4 novembre 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010), come modificato ed integrato dal supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento al Prospetto di Base**) depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Il Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal Supplemento al Prospetto di Base, è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno di volta in volta predisposti.

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.

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-[●].]

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.

PROGRAMMA EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'[offerta] [e/o] [quotazione] di

"[EURO] EQUITY PROTECTION [CAP] CERTIFICATES [QUANTO] 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 depositato presso CONSOB in data 29 giugno 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056725 del 17 giugno 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010), come modificato ed integrato dal supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento al Prospetto di Base**) depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Il Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal Supplemento al Prospetto di Base, è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno di volta in volta predisposti.

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.

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-[●].]

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.

PROGRAMMA OUTPERFORMANCE CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'[offerta] [e/o] [quotazione] di

"[EURO] [OUTPERFORMANCE/OUTPERFORMANCE CAP/OUTPERFORMANCE DOUBLE CHANCE] CERTIFICATES [QUANTO] 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 depositato presso CONSOB in data 5 novembre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9093564 del 4 novembre 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010), come modificato ed integrato dal supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento al Prospetto di Base**) depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Il Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal Supplemento al Prospetto di Base, è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno di volta in volta predisposti.

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.

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-[●].]

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.

PROGRAMMA PEPP CERTIFICATES

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'[offerta] [e/o] [quotazione] di

"[EURO] [PEPP CERTIFICATES] [PEPP CAP CERTIFICATES] [QUANTO] 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 depositato presso CONSOB in data 29 giugno 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9056725 del 17 giugno 2009 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione - quest'ultimo depositato presso la Consob in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010), come modificato ed integrato dal supplemento al Prospetto di Base (il **Supplemento al Prospetto di Base**) depositato presso CONSOB in data 2 luglio 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10058290 del 29 giugno 2010.

Il Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal Supplemento al Prospetto di Base, è disponibile sul sito internet www.x-markets.it, unitamente ai successivi aggiornamenti che saranno di volta in volta predisposti.

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 “*PEPP Certificates*” in data 11 giugno 2008 con provvedimento n. 5915.

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-[●].]

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e alla quotazione, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.it.