



# **SUPPLEMENTO**

## **AL PROSPETTO DI BASE**

**per l'offerta al pubblico e/o la quotazione di *certificates* denominati:**

### ***REVERSE BONUS CERTIFICATES* SU AZIONI, INDICI, MERCI, PANIERI DI AZIONI, PANIERI DI INDICI E PANIERI DI MERCI**

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 5 marzo 2008 a seguito dell'approvazione n. 8017836 del 27 febbraio 2008. Il Prospetto di Base è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all'Emittente e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*Reverse Bonus Certificates*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC.

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

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei *certificates* oggetto del Programma *Reverse Bonus Certificates* con provvedimento n. 5738 del 25 febbraio 2008.

Il presente Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 19 giugno 2008, ai sensi e per gli effetti degli articoli 11 e 56, comma 3, del Regolamento Consob n. 11971 del 1999, così come successivamente modificato.

## SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

Il presente documento costituisce un supplemento (il "**Supplemento**") al Prospetto di Base concernente l'offerta al pubblico e/o la quotazione di *certificates* emessi da Deutsche Bank AG (l'"**Emittente**") denominati *Reverse Bonus Certificates*, di tipo Quanto ed *Euro*, su Azioni, Indici, Mercati, Panieri di Azioni, Panieri di Indici e Panieri di Mercati, depositato presso la Consob in data 5 marzo 2008 a seguito dell'autorizzazione n. 8017836, del 27 febbraio 2008 (il "**Prospetto di Base**").

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

Tali modifiche riguardano:

- 1) l'aggiornamento della sezione "Informazioni relative all'Emittente", contenuta nella Nota di Sintesi del Prospetto di Base ed interamente sostituita come in allegato;
- 2) l'aggiornamento dei riferimenti al Documento di Registrazione dell'Emittente, contenuti nella Nota di Sintesi, Nota Informativa e Condizioni Definitive del Prospetto di Base. Di fatti, si segnala che la Consob ha approvato un nuovo Documento di Registrazione relativo all'Emittente in data 24 aprile 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8039145. Di conseguenza, tutti i riferimenti relativi al Documento di Registrazione precedentemente in vigore - depositato presso la Consob in data 20 giugno 2007, a seguito di autorizzazione n. 7054537, del 13 giugno 2007 - dovranno essere intesi come relativi al nuovo Documento di Registrazione 2008, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008, qui incorporato mediante riferimento;

Inoltre, si intende integrare: (i) l'articolo 8 (*Sostituzioni*) delle Condizioni Generali del Regolamento aggiungendo al punto 8.1.1 le parole "incondizionatamente e irrevocabilmente" dopo la parola "garantite"; e, conseguentemente, (ii) il Fattore di Rischio 2.2.7 della Nota Informativa, aggiungendo le parole "a condizione che le obbligazioni assunte dal Sostituto in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* siano garantite in modo irrevocabile e incondizionato dall'Emittente" dopo la parola ("Sostituto").

\* \* \* \* \*

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

## INDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>PERSONE RESPONSABILI.....</b>  | <b>4</b>  |
| <b>PROSPETTO DI BASE (COPERTINA).....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>I. NOTA DI SINTESI.....</b>  | <b>6</b>  |
| <b>II. FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE E AL TIPO DI<br/>STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'EMISSIONE.....</b>  | <b>16</b> |
| <b>III. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI<br/>DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004 .....</b> | <b>17</b> |
| <b>2.2 Fattori di rischio connessi ai <i>Reverse Bonus Certificates</i>.....</b>                                      | <b>18</b> |
| <b>ART. 8.1.1 DELLE CONDIZIONI GENERALI .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>CONDIZIONI DEFINITIVE (COPERTINA).....</b>   | <b>20</b> |

## **PERSONE RESPONSABILI**

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

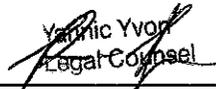
Deutsche Bank AG con sede sociale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.

### **Dichiarazione di responsabilità**

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

---

DEUTSCHE BANK AG  
Yannic Yvon  
Legal Counsel  

---

DEUTSCHE BANK AG

**PROGRAMMA REVERSE BONUS CERTIFICATES****PROSPETTO DI BASE**

per l'offerta e/o la quotazione di *certificates*  
denominati:

**REVERSE BONUS CERTIFICATES****SU AZIONI, INDICI, MERCI, PANIERI DI AZIONI,  
PANIERI DI INDICI E PANIERI DI MERCI**

Il presente Prospetto di Base, è stato depositato presso la Consob in data 5 marzo 2008 a seguito dell'approvazione n. 8017836 del 27 febbraio 2008 .

Esso è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione relativo all'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008), e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma "*Reverse Bonus Certificates*", ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. In occasione delle singole emissioni, il presente Prospetto di Base sarà integrato dall'avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie. L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates*, di Borsa Italiana S.p.A. dei *certificates* oggetto del Programma "*Reverse Bonus Certificates*" in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

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

## I. NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al prospetto di base (di seguito, il "Prospetto di Base"), del programma *Reverse Bonus Certificates*, concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione dei *Reverse Bonus Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Reverse Bonus Certificates*") emessi da Deutsche Bank AG (di seguito, "Deutsche Bank" o l'"Emittente").

Qualsiasi decisione di investire nei *Reverse Bonus Certificates* deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo, composto da Documento di Registrazione (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, la presente Nota di Sintesi, nonché delle Condizioni Definitive.

Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (di seguito, "Stato EEA") in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere i costi della traduzione del Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata, prima dell'inizio del procedimento.

A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati EEA, la responsabilità civile incombe sulle persone responsabili in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa l'eventuale traduzione della stessa, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto.

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

### 1. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLO STRUMENTO FINANZIARIO "REVERSE BONUS CERTIFICATES"

#### 1.1 Caratteristiche essenziali.

I *Reverse Bonus Certificates* oggetto della presente Nota di Sintesi che verranno emessi nell'ambito del Programma sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio automatico di stile europeo, ossia ad una data prefissata. I *Reverse Bonus Certificates* possono essere:

- (i) di tipo "quanto" (i "*Reverse Bonus Certificates Quanto*") o
- (ii) di tipo "non quanto" (gli "*Euro Reverse Bonus Certificates*").

I *Reverse Bonus Certificates Quanto* sono *certificates* il cui Sottostante, qualunque sia la valuta in cui è espresso, viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro. In particolare, essi permettono al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio. Tale operazione determina un costo implicito maggiore dei *Certificates* di tipo Quanto rispetto a quelli di tipo Euro. L'Emittente, al fine di neutralizzare il relativo rischio di cambio, terrà in

considerazione la volatilità del tasso di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del Sottostante e la correlazione tra tale tasso di cambio ed il Sottostante.

Gli *Euro Reverse Bonus Certificates*, nel caso in cui la Valuta di Riferimento del Sottostante sia diversa dell'Euro - valuta in cui viene corrisposta l'Importo di Liquidazione - sono soggetti al rischio di cambio; per ulteriori informazioni, si rinvia al paragrafo 2.2.1 *Rischio di Cambio specifico relativo agli Euro Reverse Bonus Certificates* della Nota Informativa.

I *Reverse Bonus Certificates* non offrono alcun rendimento garantito.

I *Reverse Bonus Certificates* danno diritto a percepire alla scadenza un importo, l'“Importo di Liquidazione”, legato alla *performance* del Sottostante.

I *Reverse Bonus Certificates* danno diritto a percepire un importo di liquidazione a scadenza che dipenderà dal verificarsi del c.d. “Evento Barriera”, ossia dal fatto che il Livello di Riferimento del Sottostante durante il “Periodo di Osservazione”, che va dalla Data di Emissione alla Data di Valutazione, abbia toccato o superato un determinato livello, definito “ Livello Barriera”, fissato dall'Emittente ad un valore sempre superiore al Livello di Riferimento Iniziale.

In particolare, qualora **l'Evento Barriera non si sia verificato**, ossia quando il Livello di Riferimento del Sottostante non sia mai stato pari o superiore al Livello Barriera, l'investitore riceverà il maggiore fra gli importi così calcolati sub (A) e (B):

$$(A) \quad (LRI \times PB) \times \text{Multiplo}$$

$$(B) \quad [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$$

dove:

LRI = Livello di Riferimento Iniziale,

PB = Percentuale di Bonus,

LRF = Livello di Riferimento Finale.

In tale ipotesi, l'investitore ottiene sempre un rendimento positivo dal proprio investimento.

Nel caso in cui, invece, **si sia verificato un Evento Barriera**, ossia il Sottostante abbia toccato o superato il Livello Barriera, in qualsiasi momento durante il Periodo di Osservazione, l'investitore riceverà un importo così calcolato:

$$(c): \quad [LRI + (LRI - LRF)] \times \text{Multiplo}$$

Occorre considerare che in tale ultimo caso l'investitore riceve un guadagno dal proprio investimento solo se tale importo è positivo, ossia nel caso di ribasso del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale; in caso contrario, vale a dire in caso di rialzo del valore del Sottostante rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, l'investitore potrà subire una perdita del capitale investito che potrà consistere nella perdita totale dell'investimento qualora il Livello di Riferimento Finale del Sottostante alla Data di Valutazione superi il doppio del valore del Livello di Riferimento Iniziale, il tutto come meglio descritto nel paragrafo 4 “*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire e/o ammettere alla negoziazione*” della Nota Informativa,

Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire e/o ammettere alla negoziazione.

Nel caso di *Euro Reverse Bonus Certificates*, si segnala che, qualora la Valuta di Riferimento in cui è espresso il Sottostante sia diversa dell'Euro - valuta in cui viene corrisposto l'Importo di Liquidazione (la Valuta di Liquidazione) – tutti gli importi ottenuti secondo le formule sub (A), (B) e (C) sopra, saranno convertiti nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio come specificato nelle Condizioni di Prodotto 1.

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

## **1.2 Fattori di Rischio**

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

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

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

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

|   |   |
|---|---|
| <b>Emittente</b>  | Deutsche Bank AG con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania.  |
| <b>Storia ed evoluzione di Deutsche Bank:</b>             | Deutsche Bank é una banca istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (Aktiengesellschaft o AG), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Amburgo, la Rhenisch-Westfalische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000.   |
| <b>Durata dell'Emittente:</b>                             | La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile dalla legge tedesca.   |
| <b>Legislazione in base alla quale l'Emittente opera:</b> | L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed è assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la " <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ").   |
| <b>Oggetto sociale dell'Emittente:</b>                    | L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese. |
| <b>Rating:</b>  | Il <i>rating</i> di lungo periodo attribuito rispettivamente da Moody's Investors Service, New York, Standard & Poor's, New York, e Fitch Ratings, New York, al Gruppo è il seguente:   |
| <b>Agenzia:</b>   | <b>rating:</b>  |
| Moody's Investors Service - aprile 2008                   | Aa1   |
| Standard & Poor's – maggio 2008                           | AA  |
| Fitch Ratings – aprile 2008                               | AA -  |

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

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

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

#### 3.1 Consiglio di Gestione

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

|                        |   |
|------------------------|---|
| Dr. Josef Ackermann    | Presidente del Consiglio di Gestione<br>( <i>Chief Executive Officer- CEO</i> ) |
| Dr. Hugo Bänziger      | Direttore Generale Area Rischi<br>( <i>Chief Risk Officer- CRO</i> )            |
| Anthony Di Iorio       | Direttore Finanziario<br>( <i>Chief Financial Officer - CFO</i> )               |
| Hermann-Josef Lamberti | Direttore Operativo<br>( <i>Chief Operating Officer - COO</i> )                 |

#### 3.2 Consiglio di Sorveglianza

Alla data del 21 aprile 2008 il Consiglio di Sorveglianza è costituito dai seguenti 20 componenti:

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Dr. Clemens Börsig    | Presidente, Francoforte sul Meno   |
| Heidrun Forster*      | Vice Presidente Deutsche Bank AG Privat-und Geschäftskunden AG, Berlino            |
| Dr. Karl-Gerhard Eick | Vice Presidente del Consiglio degli amministratori di Deutsche Telekom AG, Colonia |
| Ulrich Hartmann       | Presidente del Consiglio di Sorveglianza di EON AG, Düsseldorf                     |
| Geld Herzberg *       | Vice Presidente di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Berlino                   |
| Sabine Horn*          | Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno   |
| Rolf Hunck*           | Deutsche Bank AG, Seevetal   |
| Sir Peter Job         | Londra   |

|   |  |
|---|--|
| Prof. Dr. Henning Kagermann                       | Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di SAP AG, Hockenheim   |
| Ulrich Kaufmann*                                  | Presidente del Consiglio Associativo di Deutscher Bankangestellten- Verband, sindacato per i fornitori di servizi finanziari, Düsseldorf |
| Peter Kazmierczak*                                | Deutsche Bank AG; Essen  |
| Maurice Lévy                                      | Presidente e Presidente del Consiglio di Gestione (CEO) di Publicis Groupe S.A., Parigi  |
| Henriette Mark*                                   | Deutsche Bank AG, Monaco   |
| Prof. Dr. jur. Dr.-Ing. E. h. Heinrich von Pierer | Erlangen   |
| Gabriele Platscher*                               | Deutsche Bank AG Privat- und Geschäftskunden AG, Braunschweig  |
| Karin Ruck*                                       | Deutsche Bank AG, Bad Soden am Taunus  |
| Dr. Theo Siegert                                  | <i>Managing Partner</i> di de Haen Carstanjen & Söhne, Düsseldorf  |
| Tilman Todenhöfer                                 | <i>Managing Partner</i> di Robert Bosch Industrietreuhand KG, Stoccarda  |
| Dipl.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Jürgen Weber            | Presidente del Consiglio di Sorveglianza di Deutsche Lufthansa AG, Amburgo   |
| Leo Wunderlich*                                   | Deutsche Bank AG, Mannheim   |

\* *Eletti dal personale in Germania*

### 3.3 Società di revisione

Il revisore legale dei conti di Deutsche Bank è KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**), con sede in Marie-Curie-Strasse 30, 60439, a Francoforte sul Meno, Germania, iscritto al Registro dei Revisori Contabili (*Wirtschaftsprüferkammer*). KPMG ha altresì svolto l'incarico di revisore contabile per gli esercizi finanziari 2006 e 2007. In ciascun caso, è stato rilasciato da parte del revisore un giudizio senza rilievi né riserve.

In conformità della legge della Repubblica Tedesca, il revisore legale dei conti è stato incaricato dall'Assemblea Generale Annuale degli azionisti (*Hauptversammlung*) sulla base di una raccomandazione del Consiglio di Sorveglianza. La raccomandazione è stata effettuata dal Comitato per il Controllo Interno del Consiglio di Sorveglianza. A seguito del conferimento dell'incarico al revisore legale dei conti, il Comitato per il Controllo Interno affida il contratto e, a propria discrezionalità, approva i termini e le finalità della revisione contabile, monitorando, inoltre, l'indipendenza, la qualifica e l'efficienza del revisore.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo paragrafo 7.2 “*Documenti accessibili al pubblico*” della Nota di Sintesi, cui si rinvia.

#### **4. DATI FINANZIARI SELEZIONATI**

##### **4.1 Informazioni finanziarie**

Relativamente alla situazione finanziaria dell’Emittente, si invita l’investitore a leggere attentamente il capitolo 11 del Documento di Registrazione dell’Emittente.

Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all’Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi chiusi al 31/12/2007 e 31/12/2006, redatti secondo la normativa IAS/IFRS e riportati anche nel Documento di Registrazione.

| <i>Dati (in milioni di Euro)</i> | <b>31 dicembre 2007</b> | <b>31 dicembre 2006</b> |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Utile netto di esercizio         | 6.510                   | 6.079                   |
| Totale attivo                    | 2.020.349               | 1.584.493               |
| Totale passività                 | 1.981.883               | 1.551.018               |
| Patrimonio netto                 | 38.466                  | 33.475                  |

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

| Dati (in milioni di Euro)  | 31 dicembre 2007          |                           |        | 31 dicembre 2006          |                           |        |
|--|---------------------------|---------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|--------|
|  | Accertato individualmente | Accertato collettivamente | Totale | Accertato individualmente | Accertato collettivamente | Totale |
| Crediti incagliati (Non accrual loans)   | 1.702                     | 1.129                     | 2.831  | 1.828                     | 1.092                     | 2.920  |
| Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing) | 30                        | 191                       | 220    | 4                         | 181                       | 185    |
| Ristrutturazione dei debiti in sofferenza (Troubled debt restructurings)   | 93                        | -                         | 93     | 109                       | -                         | 109    |
| Totale Partite Anomale (Total problem loans)   | 1.824                     | 1.320                     | 3.144  | 1.941                     | 1.273                     | 3.214  |
| Di cui: Crediti deteriorati IFRS (IFRS impaired loans)   | 1.516                     | 1.219                     | 2.645  | 1.625                     | 1.092                     | 2.717  |

## 4.2 Cambiamenti significativi

Salvo per quanto indicato nel Documento di Registrazione, non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Deutsche Bank, a partire dal 31 dicembre 2007.

## 4.3 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente, diversi da quelli resi noti nel Documento di Registrazione, a partire dal 31 dicembre 2007.

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

### 5.1 Assetto di controllo dell'Emittente

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

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

La legge tedesca in materia di commercio di strumenti finanziari (*Wertpapierhandelsgesetz*) richiede agli investitori in società le cui azioni siano quotate in mercati regolamentati, le cui partecipazioni raggiungano delle soglie determinate, di informare sia la società che il *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (il "**BaFin**") di tali circostanze entro il termine di quattro giorni lavorativi. La soglia minima oltre la quale bisogna provvedere a tale

comunicazione era pari al 5% del capitale azionario in circolazione della società munito di diritto di voto fino al 20 gennaio 2007; da quella data tale soglia è stata abbassata al 3%. Deutsche Bank ha ricevuto comunicazione che dal 3 aprile 2008, Deka International S.A., Lussemburgo, detiene il 5,02% delle azioni di Deutsche Bank, dal 27 novembre 2007 UBS AG Zurigo, Svizzera, detiene il 4,07% delle azioni di Deutsche Bank, dall'11 gennaio 2008 AXA S.A. Group, Parigi, detiene il 3,31% delle azioni di Deutsche Bank e che dal 25 febbraio 2008 Barclays Global Investors UK Holding Limited, Londra, detiene il 3,10% delle azioni di Deutsche Bank.

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

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

## **6. AMMISSIONE A QUOTAZIONE**

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

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

L'ammissibilità alla quotazione del Programma è stata disposta dalla Borsa Italiana S.p.A. in data 25 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

## **7. INDICAZIONI COMPLEMENTARI**

### **7.1 Capitale sociale**

Il capitale sociale di Deutsche Bank era al 31 marzo 2008 pari a Euro 1.358.150.172,16, rappresentato da 530.527.411 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.

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

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

- Bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per gli anni fiscali terminati il 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006, comprensivi della relazione di certificazione redatta dal revisore legale dei conti;

- Bilanci d'esercizio annuali e Relazione sulla Gestione dell'Emittente per gli anni fiscali terminati il 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006, comprensivi della relazione di certificazione redatta dal revisore legale dei conti;
- Relazione trimestrale al 31 marzo 2008;
- Statuto e Atto costitutivo dell'Emittente; e
- Copia del presente Prospetto di Base.

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

## **II. FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE E AL TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'EMISSIONE**

Per quanto attiene ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008.

Per quanto concerne i Fattori di Rischio relativi al tipo di strumenti finanziari oggetto dell'emissione, si rinvia alla sezione 2 "*Fattori di Rischio*" a pagina 17 e seguenti della Nota Informativa.

### **III. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004**

Ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004, vengono inclusi, nel presente Prospetto di Base, il Documento di Registrazione relativo all'Emittente, depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008, il bilancio individuale di Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank al 31 dicembre 2007, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente. Tali documenti sono disponibili **(i)** presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, **(ii)** presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e **(iii)** sul sito internet dell'Emittente [www.db.com](http://www.db.com). Il Documento di Registrazione è reso disponibile sul sito [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it).

## **2.2 Fattori di rischio connessi ai *Reverse Bonus Certificates***

### **2.2.7 Rischio di sostituzioni**

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire (i) a se stesso, quale obbligato principale in relazione ai *Reverse Bonus Certificates*, una società allo stesso collegata o da questo controllata ("Sostituto") a condizione che le obbligazioni assunte dal Sostituto in relazione ai *Reverse Bonus Certificates* siano garantite in modo irrevocabile e incondizionato dall'Emittente e (ii) l'Agente, l'Agente di Calcolo, e l'Agente di Liquidazione, purché, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente, Agente di Calcolo e Agente di Liquidazione (si veda, per maggiori dettagli, l'articolo 5 delle Condizioni Generali del Regolamento).

## **REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK *REVERSE BONUS CERTIFICATES***

### **CONDIZIONI GENERALI**

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Reverse Bonus Certificates*, siano garantite incondizionatamente e irrevocabilmente da Deutsche Bank AG.

**PROGRAMMA REVERSE BONUS CERTIFICATES****CONDIZIONI DEFINITIVE**

relative al Prospetto di Base concernente l'offerta e/o la quotazione di

**“[EURO] REVERSE BONUS 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 (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione – quest'ultimo depositato presso la Consob in data 15 maggio 2008 a seguito di approvazione n. 8039145 del 24 aprile 2008 e disponibile sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it)) – e successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti. Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il mercato regolamentato *securitised derivatives exchange* – Mercato SeDeX, segmento *investment certificates* di Borsa Italiana S.p.A. (il “SeDeX”) dei *certificates* oggetto del Programma “*Reverse Bonus Certificates*” in data 27 febbraio 2008 con provvedimento n. 5738.

Le presenti Condizioni Definitive relative a [Euro] *Reverse Bonus Certificates* [Quanto] su [●] (i “*Reverse Bonus Certificates*”) sono state trasmesse [a Borsa Italiana S.p.A. in data [●] e] alla Consob in data [●] e sono pubblicate sul sito internet [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it) dal [●].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base (comprensivo di Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari, e Documento di Registrazione) al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta e/o 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](http://www.x-markets.it).