



PROSPETTO DI BASE

DEL PROGRAMMA DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE

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

DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO ED EURO DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito del nulla osta n. 7006490 del 23 gennaio 2007.

Esso è composto da Nota di Sintesi, Nota Informativa sugli strumenti finanziari e Documento di Registrazione dell'Emittente (quest'ultimo depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006), e costituisce un Prospetto di Base relativo al Programma *Discount 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 SeDeX® dei *Discount certificates* oggetto del Programma *Discount Certificates* con provvedimento n. 5075 del 19 gennaio 2007.

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.db.com.





INDICE

I	NOTA DI SINTESI	3
II	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 28 DEL REGOLAMENTO CE N. 809/2004	14
III	NOTA INFORMATIVA	15
1.	PERSONE RESPONSABILI	16
1.1	Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa	16
1.2	Dichiarazione di responsabilità	16
2.	FATTORI DI RISCHIO	17
2.1	FATTORI DI RISCHIO GENERALI	17
2.2	Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei <i>Deutsche Bank Discount Certificates</i> su azioni italiane ed estere	21
2.3	Legge applicabile e foro competente	26
2.4	Esemplificazioni sul funzionamento dei <i>Discount Certificates</i>	26
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	30
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta	30
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	30
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	31
4.1	Informazioni riguardanti i <i>Discount Certificates</i>	31
4.2	Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo	37
4.3	Eventi con un'incidenza sul Sottostante	38
4.4	Regole di adeguamento applicabili	38
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	39
5.1	Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	39
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione	41
5.3	Fissazione del prezzo	41
5.4	Collocamento e sottoscrizione	42
6.	AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	43
6.1	Quotazione ed impegni dell'Emittente	43
6.2	Altri mercati di quotazione	43
6.3	Intermediari sul mercato secondario	44
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	45
7.1	Nominativi di consulenti esterni	45
7.2	Rilievi da parte dei revisori legali dei conti	45
7.3	Pareri e/o relazioni di esperti	45
7.4	Informazioni provenienti da soggetti terzi	45
7.5	Informazioni successive all'emissione	45
7.6	Aggiornamento al Documento di Registrazione	45
IV	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>DISCOUNT CERTIFICATES</i> <i>QUANTO SU AZIONI</i>	49

V	REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK <i>EURO DISCOUNT</i> <i>CERTIFICATES</i> SU AZIONI	68
VI	DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO.....	88
VII	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE.....	89

I NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi depositata presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 è stata redatta ai sensi dell'articolo 5 comma 2 della Direttiva 2003/71/CE e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione relativo a DEUTSCHE BANK AG ("Deutsche Bank" o l' "Emittente") depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006 ed alla Nota Informativa sui *Discount Certificates* depositata presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 che insieme formano il "Prospetto di Base". Tali documenti sono stati predisposti in relazione al programma concernente l'offerta al pubblico e l'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates* (rispettivamente, il "Programma" e i "*Discount Certificates*" o i "Certificati") emessi da Deutsche Bank.

Qualsiasi decisione d'investimento nei *Discount Certificates* deve essere effettuata prendendo in considerazione il Prospetto di Base nella sua totalità, vale a dire il Documento di Registrazione sull'Emittente (incluso tramite riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004), la Nota Informativa relativa ai titoli emessi ai sensi del Programma, la presente Nota di Sintesi, nonché le Condizioni Definitive. A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva 2003/71/CE in materia di prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea ("Stato EEA"), nessuna responsabilità civile sarà attribuita alla persona responsabile in uno qualsiasi di tali Stati EEA in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base di fronte agli organi di giustizia di uno degli Stati EEA, prima dell'inizio del procedimento, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato EEA nel quale tale azione sia stata intentata.

I termini indicati con iniziale maiuscola nella presente Nota di Sintesi avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nei regolamenti relativi agli Euro Discount Certificates e ai Discount Certificates Quanto (di seguito tali regolamenti verranno definiti, congiuntamente, i "Regolamenti"), salvo ove diversamente indicato.

In occasione di ciascuna offerta o quotazione, l'Emittente provvederà a pubblicare le Condizioni Definitive - entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e secondo le medesime modalità di pubblicazione del Prospetto di Base - che riporteranno le indicazioni ancora non conosciute al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Emittente	Deutsche Bank AG, con sede legale in Taunusanlage 12, D-60262 Francoforte sul Meno, Germania (di seguito l' "Emittente" o "Deutsche Bank").
Descrizione di Deutsche Bank:	Deutsche Bank è una banca, istituita nella forma di società per azioni di diritto tedesco (<i>Aktiengesellschaft</i> o <i>AG</i>), che trae le proprie origini dalla fusione tra la Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Hamburg, la Rhenisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf, e la Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Monaco. Tanto l'atto di fusione quanto l'atto costitutivo sono stati annotati nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957, con il numero di registro HRB 30 000. La durata di Deutsche Bank non è soggetta a termine, secondo quanto reso possibile

dalla legge tedesca.

Licenza Bancaria:	L'Emittente é autorizzato all'esercizio dell'attivit� bancaria ai sensi della legislazione tedesca ed � assoggettato ai controlli ed alla vigilanza prudenziale da parte dell'Autorit� Federale di Controllo e di Vigilanza Finanziaria tedesca (la "Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht").
Attivit� di Deutsche Bank:	L'oggetto sociale di Deutsche Bank, come descritto nel proprio statuto, consiste nell'esercizio di attivit� bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi nonch� nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. Deutsche Bank pu� perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante societ� controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, Deutsche Bank ha facolt� di svolgere qualsiasi attivit� e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di propriet� immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre societ�, nonch� la stipulazione di accordi tra imprese.
Capitalizzazione di Deutsche Bank:	Al 30 settembre 2006 il capitale sociale di Deutsche Bank era pari a Euro 1.334.735.508,48 rappresentato da 521.381.058 azioni ordinarie nominative prive di valore nominale. Le azioni sono interamente sottoscritte e registrate.
Quotazione	Le azioni Deutsche Bank AG sono quotate sui mercati regolamentati in Germania e Stati Uniti d'America. Le azioni dell'Emittente. sono state ammesse alla quotazione per la prima volta sul New York Stock Exchange in data 3 ottobre 2001.
Management:	Ai sensi del diritto tedesco, Deutsche Bank AG � dotata sia di un Consiglio di Gestione (<i>Vorstand</i>) che di un Consiglio di Sorveglianza (<i>Aufsichtsrat</i>). Tali Consigli sono separati; nessun soggetto pu� fare parte di entrambi. Il Consiglio di Sorveglianza nomina i componenti del Consiglio di Gestione e controlla le sue attivit�. Il Consiglio di Gestione rappresenta Deutsche Bank ed � responsabile della gestione della stessa ed � composto da Dr. Josef Ackermann (Presidente del Consiglio di Gestione, <i>Chief Executive Officer</i>), Dr. Hugo Banziger, Direttore Generale Area Rischi, <i>Chief Risk Officer</i>), Anthony Di Iorio (Direttore Finanziario, <i>Chief Financial Officer</i>), Dr. Tessen von Heydebreck (Direttore Amministrativo, <i>Chief Administrative Officer</i>), Hermann-Josef Lamberti (Direttore Operativo, <i>Chief Operating Officer</i>).
Dipendenti	Al 30 settembre 2006 l'Emittente impiegava 67.474 dipendenti.
Societ� di revisione	L'assemblea dei soci dell'Emittente in data 1 giugno 2006 ha conferito a KPMG Deutsche Treuhand-GesellschaftAktiengesellschaft Wirtschaftspr�fungsgesellschaft ("KPMG") l'incarico di revisione del bilancio. KPMG rimarr� in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006.
Responsabilit� del Prospetto di Base:	L'Emittente assume la responsabilit� della completezza e veridicit� dei dati e delle informazioni contenute nel Prospetto di Base.
Documentazione a disposizione del pubblico:	Il bilancio individuale di Deutsche Bank, i bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank per l'anno 2005, le relazioni trimestrali di Deutsche Bank, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente sono disponibili (i) presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 4 - 20123, Milano, (ii) presso Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, e (iii) sul sito <i>internet</i> dell'Emittente www.db.com e sono qui inclusi mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento CE n. 809/2004.

DATI FINANZIARI ANNUALI E INFRANNUALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE

1) Dati finanziari annuali al 31 dicembre 2005

Tra i più significativi dati finanziari relativi all'anno fiscale conclusosi il 31 dicembre 2005 si segnala che risultano in crescita, i margini di interesse, l'utile netto ed il risultato al lordo delle imposte. Si segnala che il bilancio annuale è stato approvato dall'assemblea dei soci dell'Emittente il giorno 1 giugno 2006.

Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Interessi attivi	41.708	28.023
Interessi passivi	35.707	22.841
Margine di interesse	6.001	5.182
Accantonamenti per perdite su crediti	374	372
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	5.627	4.810
Commissioni da attività fiduciarie	3.556	3.211
Commissioni, compensi di <i>brokeraggio</i> , Commissioni da sottoscrizione titoli e altre attività finanziarie	4.057	3.711
Costi relativi ad altri servizi al cliente	2.476	2.584
Risultato netto dell'attività di negoziazione	7.429	6.186
Utili netti su titoli disponibili alla vendita	1.055	235
Profitti netti da investimenti	418	388
Altri profitti	648	421
Totale	19.639	16.736
Compensi e <i>benefits</i>	10.993	10.222
Costi netti per godimento immobili	1.014	1.258
Impianti e arredamento	169	178
Costi IT	1.539	1.726
Costi di agenzia e altri servizi professionali	895	824
Comunicazione e data services	599	599
Altri costi	3.178	2.291
Svalutazione avviamento e beni immateriali	--	19
Riorganizzazione attività	767	400
Totale	19.154	17.517
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	6.112	4.029
Costi imposte sul reddito	2.039	1.437
Estinzione dei crediti 1999/2000 per cambio di aliquota	544	120
Reddito prima dell'effetto cumulativo dei cambi di contabilità, al netto dell'imposta	3.529	2.472
Effetto cumulativo di modifiche contabili	--	--
UTILE NETTO	3.529	2.472

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2005

Voci dell'Attivo al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Cassa e disponibilità liquide	6.571	7.579

Interessi da depositi bancari	11.963	18.089
Fondi della Banca centrale venduti e titoli acquistati con contratti di rivendita	130.993	123.921
Titoli presi a mutuo	101.125	65.630
Totale voci attivo per la negoziazione	448.393	373.147
Titoli disponibili per la vendita	21.675	20.335
Altri investimenti	7.382	7.936
Finanziamenti, al netto	151.355	136.344
Attività materiali, al netto	5.079	5.225
Avviamento	7.045	6.378
Altre attività immateriali, al netto	1.198	1.069
Altre voci dell'Attivo	99.382	74.415
Totale Attivo	992.161	840.068

Voci del passivo e del patrimonio netto al 31 dicembre 2005

(in milioni di Euro)	31.12.2005	31.12.2004
Totale depositi	380.787	320.796
Totale passività di negoziazione	194.347	169.606
Fondi della Banca Centrale acquistati e titoli venduti con contratto di riacquisto	143.524	105.292
Titoli in prestito	24.581	12.881
Altri prestiti a breve termine	20.549	20.118
Altre passività	81.377	75.543
Debiti a lungo termine	113.554	106.870
Obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	3.506	3.058
Totale passività	962.225	814.164
Azioni ordinarie con valore nominale, non alla pari, di € 2.56	1.420	1.392
Addizionale al capitale versato	11.672	11.147
Utili non ripartiti	22.628	19.814
Azioni ordinarie proprie, al costo	(3.368)	(1.573)
Titoli classificati come obbligazione all'acquisto di azioni ordinarie	(3.506)	(3.058)
Premi azionari	2.121	1.513
Altre perdite accumulate		
Imposte posticipate su utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita con riferimento ai cambi di aliquota in Germania nel 1999 e 2000	(2.164)	(2.708)
Utili non realizzati su titoli disponibili per la vendita, al netto di imposte e altro	2.498	1.760
Utili non realizzati su derivati a copertura della variabilità del cash flow, al netto da imposte	9	37
Passività da pensione minima, al netto da imposte	(8)	(1)
Trasferimento di valuta estera, al netto di imposte	(1.366)	(2.419)
Totale altre perdite accumulate	(1.031)	(3.331)
Totale patrimonio netto	29.936	25.904
Totale passività e patrimonio netto	992.161	840.068

2) Dati finanziari infrannuali al 30 settembre 2006

Si fa, inoltre, presente che in data 1 novembre 2006 è stata resa pubblica la relazione trimestrale relativa al trimestre concluso il 30 settembre 2006, come approvata dal Consiglio di Gestione dell'Emittente.

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

- (a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2006, a confronto con i dati al 30 settembre 2005

<i>(in milioni di Euro)</i>	a 3 mesi		a 9 mesi	
	30.09 2006*	30.09 2005*	30.09 2006*	30.09 2005*
Margine di interesse	1.863	1.216	5.337	4.272
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	1.762	1.129	5.131	4.016
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	1.780	1.878	6.252	5.075
UTILE NETTO	1.236	991	4.172	3.042

**non certificati dalla Società di revisione*

- (b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006 a confronto con i dati al 31 dicembre 2005:

Voci dell'Attivo

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Totale voci attivo per la negoziazione	483.060	448.393
Altre voci dell'Attivo	115.979	99.382
Totale Attivo	1.096.546	992.161

**non certificati dalla Società di revisione*

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Totale depositi	375.695	380.787
Totale passività di negoziazione	230.876	194.347
Totale passività	1.065.496	962.225
Totale patrimonio netto	31.050	29.936
Totale passività e patrimonio netto	1.096.546	992.161

**non certificati dalla Società di revisione*

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

Patrimonio di vigilanza

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Tier I		
Azioni ordinarie	1.335	1.420
Capitale versato ulteriore	14.009	11.672
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in portafoglio, patrimonio classificato come obbligo d'acquisto di azioni ordinarie, conversioni in valute straniere	15.749	16.508
Partecipazioni di minoranza	787	622
Titoli privilegiati in trust non cumulativi	4.120	3.587
Altro	-	-
Elementi dedotti (principalmente avviamento ed effetto fiscale da vendita titoli)	(11.822)	(11.911)

Totale patrimonio di base (Total core capital) (Tier I)	24.178	21.898
Tier II		
Utili non realizzati su titoli quotati	996	1.182
Altri ammortamenti per perdite inrinseche	398	435
Azioni privilegiate cumulative	1.115	1.178
Passività subordinate, se da considerare ai sensi di BIS	8.597	9.193
Totale patrimonio supplementare (Total Supplementary Capital) (Tier II)	11.106	11.988
Totale patrimonio di vigilanza (Total Regulatory capital)	35.284	33.886

*non certificati dalla Società di revisione

Partite Anomale (Problem Loans)¹

	30 settembre 2006*			31 dicembre 2005		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)**	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
<i>in milioni di Euro</i>						
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	2.098	1.104	3.202	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	8	161	169	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	106	-	106	119	-	119
Totale Partite Anomale (Problem Loans)	2.212	1.265	3.477	2.576	1.295	3.871

* non certificati dalla Società di revisione

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

Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Posizione di rischio (Risk position (BIS))	271.217	251.202
Coefficiente patrimoniale BIS (BIS Capital ratio) (Tier I + Tier II + Tier III)**	13.0%	13,5%
Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base (Core capital ratio) (Tier I)	8.9%	8,7%

* non certificati dalla Società di revisione

** al momento non esistono componenti patrimoniali Tier III

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

Il coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base di Deutsche Bank, pari all' 8,9% alla data del 30 settembre 2006 è al di sopra del livello minimo, pari all' 8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca. **Rating**

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

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

Tendenze previste

Si segnala che l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi il 1 giugno 2006, ha approvato un dividendo per l'anno 2005 pari a 2,50 Euro per azione così facendo registrare un aumento pari al 47% rispetto al 2004. Come indicato nel bilancio annuale del 2005, l'Emittente, alla luce della chiusura positiva dell'anno fiscale 2005 confida di avere la strategia idonea, le giuste dinamiche di crescita nonché adeguati sistemi per la gestione del capitale, dei rischi e dei costi, tali da consentire di perseguire obiettivi di ulteriore crescita nell'anno fiscale 2006 e un miglioramento dei risultati rispetto all'anno 2005. Ciò è confermato dai dati che emergono in relazione al terzo trimestre del 2006, laddove, ad esempio, si registra un utile netto per i primi nove mesi dell'anno (pari a 4.172 milioni di Euro) già superiore al totale utile netto per l'intero 2005 (pari a 3.529 milioni di Euro).

Azionisti principali

Le regole di vigilanza informativa cui Deutsche Bank è sottoposta impongono la comunicazione alla competente autorità di vigilanza delle partecipazioni azionarie che superino il 5% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto. Deutsche Bank non è a conoscenza di alcun azionista principale con una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale da comunicarsi alle autorità di vigilanza tedesche ai sensi dell'articolo 21 della Legge sulla Circolazione di Valori Mobiliari tedesca.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI AI SENSI DEL PROGRAMMA *DISCOUNT CERTIFICATES* SU AZIONI ITALIANE ED ESTERE.

Descrizione:	Programma di offerta al pubblico e quotazione di <i>Discount Certificates</i> su Azioni italiane ed estere. I <i>Discount Certificates</i> possono anche essere del tipo "quanto". L'utilizzo di seguito dell'espressione " <i>Discount Certificates</i> " o i " Certificati " indicherà congiuntamente tutti i <i>Discount Certificates</i> , sia "quanto" (" <i>Discount Certificates Quanto</i> ") che non "quanto" (" <i>Euro Discount Certificates</i> "). I <i>Discount Certificates Quanto</i> sono certificati il cui Sottostante viene sempre valorizzato convenzionalmente in Euro qualunque sia la valuta del mercato di riferimento, permettendo quindi al Portatore di neutralizzare il rischio di cambio derivante da fluttuazioni nel Tasso di Cambio.
Agente di Calcolo:	DEUTSCHE BANK AG.
Market Maker:	DEUTSCHE BANK AG.
Prezzo dei <i>Discount Certificates</i>:	Il prezzo di emissione dei <i>Discount Certificates</i> sarà riportato, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.
Statistiche relative	Le relative informazioni saranno riportate, per ciascuna Serie, nelle

all'offerta e calendario previsto:	Condizioni Definitive.
Forma dei Discount Certificates:	Non saranno emessi <i>Discount Certificates</i> materializzati. I <i>Discount Certificates</i> sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, o suoi multipli, ovvero, a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie, in misura pari ad almeno un lotto di negoziazione di <i>Discount Certificates</i> - o suoi multipli interi- determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.
Sistemi di Gestione Accentrata:	Monte Titoli S.p.A..
Valuta:	Euro.
Durata ed esercizio:	I <i>Discount Certificates</i> sono opzioni di stile europeo ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. Il Portatore dei <i>Discount Certificates</i> ha tuttavia la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico alla Data di Scadenza, secondo i termini e le modalità previste nei Regolamenti di cui ai Capitoli IV e V.
Numero di serie e ammontare dei Discount Certificates:	Il numero di Serie emesse e l'ammontare di <i>Discount Certificates</i> per ciascuna Serie sarà indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
Commissioni:	Non è prevista l'applicazione di commissioni di negoziazione e/o di esercizio da parte dell'Emittente. Altri intermediari, peraltro, possono applicare commissioni di negoziazione in relazione all'acquisto o alla vendita dei <i>Discount Certificates</i> . Le relative informazioni saranno riportate, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive.
Lotto minimo di negoziazione e di esercizio:	I <i>Discount Certificates</i> possono essere negoziati ed esercitati in un numero minimo pari al relativo Lotto Minimo di Negoziazione e al Lotto Minimo di Esercizio indicato per ciascuna Serie nelle Condizioni Definitive.
Rimborso:	I <i>Discount Certificates</i> vengono emessi a "Sconto" vale a dire ad un valore, se rapportato ad un Multiplo pari a uno, inferiore al valore del Sottostante alla stessa data (Prezzo di Riferimento Iniziale). L'ammontare dello Sconto dipende dalle condizioni di mercato (valore del Sottostante, volatilità, tempo mancante alla scadenza, ecc.) e viene determinato al momento dell'emissione.

A seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Discount Certificates*, il Portatore ha il diritto di ricevere un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione, calcolato applicando un delle seguenti formule:

Scenario (I)

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia uguale o maggiore all'Importo Massimo:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Scenario (II)

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia inferiore all'Importo Massimo:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

In altri termini:

- Nell'ipotesi sub (I) nel caso in cui dopo l'acquisto del Discount, vi sia un rialzo del Sottostante, cosicchè il Prezzo di Riferimento Finale sia pari o superiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà l'Importo Massimo, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore del Sottostante rispetto al prezzo di acquisto del Discount, ma in misura superiore, uguale o inferiore rispetto all'investimento diretto nel Sottostante in relazione alla performance del Sottostante stesso;
- Nell'ipotesi sub (II) si possono, invece, verificare i seguenti diversi scenari:
 - a. nel caso in cui, dopo l'acquisto del Discount, vi sia un aumento del Sottostante rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, ma a seguito di tale aumento il Prezzo di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà il valore del Sottostante, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore dello stesso in misura superiore (per effetto dello Sconto) rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante;
 - b. nel caso in cui, dopo l'acquisto del Discount, il Prezzo di Riferimento Finale scenda al di sotto del Prezzo di Riferimento Iniziale, ma si mantenga, comunque, ad un Prezzo superiore al prezzo di acquisto del Discount moltiplicato per il Multiplo, il Portatore avrà (per effetto dello Sconto) un profitto. In tale ipotesi un investimento diretto nel Sottostante avrebbe, invece, determinato una perdita per il Portatore;
 - c. nel caso in cui, dopo l'acquisto del Discount, il Prezzo di Riferimento Finale scenda al di sotto del Prezzo di Riferimento Iniziale e al di sotto del prezzo di acquisto del Discount moltiplicato per il Multiplo, il Portatore subirà una perdita, ma per effetto dello Sconto, tale perdita sarà inferiore rispetto a quella che si sarebbe avuta in caso di investimento diretto nel Sottostante..

Status dei Discount Certificates:

I diritti connessi ai *Discount Certificates* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I *Discount Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

Regime Fiscale:

Si veda il punto 4.1.14 "*Regime fiscale*", all'interno del Prospetto di Base. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della

cessione e dell'esercizio dei Certificati.

Quotazione: Sarà richiesta l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il mercato regolamentato SeDeX[®], gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Restrizioni alla vendita: Esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta di *Discount Certificates* negli Stati Uniti, ai sensi delle quali nessun *Discount Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Discount Certificate* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti.

Legge che governa i Discount Certificates: I *Discount Certificates* ed i diritti e doveri da essi derivanti sono disciplinati dalla legge tedesca.

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 Discount Certificates ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono:

Rischio relativo ad un investimento in opzioni. I certificates sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio: l'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (call e put) e che l'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.

Rischio Sottostante. Poiché il rendimento dei certificates è basato sul valore dell'attività sottostante, qualsiasi investimento in certificates comporta rischi connessi al valore dell'attività sottostante. Pertanto, il rendimento dei certificates non può essere predeterminato con certezza in quanto lo stesso varia in funzione delle variazioni del valore del sottostante.

Rischio Liquidità. I certificates possono presentare problemi di liquidità tali da rendere difficoltoso o non conveniente per l'investitore rivenderli sul mercato prima della scadenza ovvero determinarne correttamente il valore.

Rischio commissioni dividendi e interessi. L'intermediario scelto per la negoziazione può applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. È opportuno precisare che nei casi in cui la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio sia inferiore rispetto ad eventuali commissioni applicate dall'intermediario, l'esercizio dei certificates risulterà antieconomico per l'investitore. I certificates sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi perdite di valore del certificate non possono essere compensate con altri profitti derivanti dagli stessi.

Rischio di Cambio. L'investimento negli *Euro Discount Certificates* può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere infatti diversa dall'Euro, la

Valuta di Liquidazione dei *Discount Certificates*. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.

Rischio Emittente. L'investimento nei *Discount Certificates* è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere il rendimento dei *Discount Certificates*, nonché al rischio di un suo eventuale inadempimento.

Conflitto di interessi. Dal momento che l'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *Market Maker* ed, inoltre, può assumere la posizione di controparte con società allo stesso collegate in occasione di operazioni riguardanti il Sottostante od operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.

Legge applicabile e foro competente. I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

Per una più estesa trattazione dei fattori di rischio connessi all'investimento nei *Discount Certificates* (che, oltre a quelli sopra riportati, comprendono il "Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali in seguito al verificarsi di di Turbativa del Mercato e/o Eventi Rilevanti", il Rischio relativo all'estinzione anticipata) si invita l'investitore a leggere attentamente la relativa Nota Informativa di cui al capitolo III del presente Prospetto di Base.

Dettagli dell'offerta e dell'ammissione a quotazione

Offerta dei *Discount Certificates*. Con riferimento alle singole emissioni di *Discount Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base saranno di volta in volta oggetto di offerta, si veda quanto dettagliatamente illustrato alla sezione 5 "Condizioni dell'offerta", della Nota Informativa.

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 *Discount Certificates* che, nell'ambito del Prospetto di Base, saranno di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati, 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 nella Tabella B delle pertinenti Condizioni Definitive.

Estremi del provvedimento di approvazione del Prospetto di Base:

Il Documento di Registrazione relativo all'Emittente è stato depositato presso la Consob in data 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006. La pubblicazione della Nota di Sintesi e della Nota Informativa è stata autorizzata dalla Consob in data 23 gennaio 2007 (nulla osta n. 7006490) e l'ammissibilità alla quotazione dei *Certificates* è stata dichiarata dalla Borsa Italiana S.p.A., in data 19 gennaio 2007 (provvedimento 5075).

II 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 dell'Emittente, il bilancio individuale di Deutsche Bank, i bilanci consolidati del Gruppo Deutsche Bank, le relazioni trimestrali di Deutsche Bank, le Relazioni di Certificazione e l'Atto Costitutivo dell'Emittente. Tali documenti sono inoltre 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. Il Documento di Registrazione è inoltre reso disponibile sul sito www.x-markets.com.

III NOTA INFORMATIVA

SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA *DISCOUNT CERTIFICATES*

Caratteristiche salienti dei Discount Certificates

I *Discount Certificates* si caratterizzano rispetto ad altri *certificates* in quanto permettono all'investitore:

- (a) di avvantaggiarsi di moderati rialzi dell'azione Sottostante, e
- (b) di proteggersi dai ribassi del Sottostante, nei limiti di seguito descritti.

Dall'altro lato, nel caso di forte rialzo del Sottostante, il Portatore potrebbe essere penalizzato rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante, poichè il profitto massimo dei *Discount Certificates* è conosciuto fin dall'inizio ed è inoltre limitato all'Importo Massimo, aggiustato per il Multiplo. Essendo, inoltre, la performance dei *Discount Certificates* dipendente dal valore del Sottostante, è possibile ottenere un risultato negativo nel caso di un ribasso dello stesso: il capitale ricevuto a scadenza potrebbe quindi risultare inferiore a quello investito inizialmente.

I *Discount Certificates* sono pertanto adatti per gli investitori con una aspettativa di mercato stabile o moderatamente rialzista del Sottostante, così come emerge dalle esemplificazioni di seguito illustrate.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della nota informativa

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

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota 7006490 del 23 gennaio 2007, e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell'Emittente, nonché i diritti connessi con gli strumenti finanziari per i quali la Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale presso il comparto SeDeX[®], gestito da Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. 5075 del 19 gennaio 2007.

DEUTSCHE BANK AG è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Prospetto ed assume, altresì, la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

DEUTSCHE BANK AG

[●]

[●]

2. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE I SEGUENTI FATTORI DI RISCHIO, PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE SULL'INVESTIMENTO, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO/VENDITA DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* OGGETTO DEL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED ALL'ESERCIZIO DEI RISPETTIVI DIRITTI.

SI INVITANO ALTRESÌ GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL PRESENTE PROSPETTO DI BASE, UNITAMENTE ALLE ULTERIORI INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ED INCLUSO MEDIANTE RIFERIMENTO NEL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED, IN PARTICOLARE, I FATTORI DI RISCHIO IVI CONTENUTI.

2.1 FATTORI DI RISCHIO GENERALI

FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO IN CERTIFICATES

I *DISCOUNT CERTIFICATES*, IN QUANTO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI, SONO CARATTERIZZATI DA **UNA RISCHIOSITÀ ELEVATA, IL CUI APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE È OSTACOLATO DALLA LORO COMPLESSITÀ.**

TALE RISCHIOSITÀ SI RIFLETTE NELLA POSSIBILITÀ CHE L'INVESTITORE NON OTTENGA IL RECUPERO DEL CAPITALE INVESTITO IN *DISCOUNT CERTIFICATES* QUALORA LE FLUTTUAZIONI DEL SOTTOSTANTE NON DIANO LUOGO AD UN DIFFERENZIALE POSITIVO.

E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA E IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI *CERTIFICATES* NON È ADATTA PER MOLTI INVESTITORI.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER L'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLE SITUAZIONI PATRIMONIALI, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO ED ALL'ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN *CERTIFICATES* DI QUEST'ULTIMO.

L'ANALISI CHE SEGUE HA VALENZA GENERALE ED È VOLTA A FORNIRE UNA DESCRIZIONE DEI DIVERSI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI SULLA BASE DEL PRESENTE DOCUMENTO. I FATTORI CHE ASSUMONO RILEVANZA IN RELAZIONE AD UN INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES* SONO DETERMINATI DA DIVERSI ELEMENTI, TUTTI CORRELATI, TRA I QUALI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, MA NON ESAUSTIVO, LA NATURA DEI *CERTIFICATES* E L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE. PRIMA DI ASSUMERE ALCUNA DECISIONE DI INVESTIMENTO NEI *CERTIFICATES* È BENE CHE L'INVESTITORE VALUTI ATTENTAMENTE L'ANALISI SUI RISCHI CHE SEGUE, NONCHÉ OGNI ALTRO FATTORE DI RISCHIO SPECIFICO DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.

L'INVESTIMENTO NEI *CERTIFICATES* È CONSIGLIATO A CHI HA ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI DI TAL GENERE E SUL RELATIVO SOTTOSTANTE.

GLI INVESTITORI DOVREBBERO BEN COMPRENDERE I RISCHI ASSOCIATI AD UN INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES*, PRIMA DI EFFETTUARE INVESTIMENTI DI TAL GENERE - RISCHI QUALI, TRA GLI ALTRI, RISCHI PROPRI DEL MERCATO AZIONARIO E OBBLIGAZIONARIO, RISCHI CONNESSI ALLA VOLATILITÀ DEL MERCATO E/O AL TASSO DI CAMBIO (OVE APPLICABILE), RISCHI CONNESSI AI TASSI DI INTERESSE, RISCHI POLITICI, ECONOMICI E REGOLAMENTARI, NONCHÉ UNA COMBINAZIONE DEGLI STESSI - ED ASSUMERE LE RELATIVE DECISIONI SOLO DOPO AVER VALUTATO, INSIEME AI PROPRI CONSULENTI, ANCHE LEGALI E FISCALI, (I) L'OPPORTUNITÀ DI UN INVESTIMENTO NEI *CERTIFICATES*, ANCHE ALLA LUCE DELLA PROPRIA SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE; (II) LE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRESENTE DOCUMENTO, NONCHÉ (III) LA TIPOLOGIA DI ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

OPZIONI

I *CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE POSSONO INCORPORARE UN DIRITTO DI OPZIONE E HANNO, PERTANTO, MOLTE CARATTERISTICHE IN COMUNE CON LE OPZIONI.

LE OPERAZIONI IN OPZIONI COMPORTANO UN ELEVATO LIVELLO DI RISCHIO. L'INVESTITORE CHE INTENDA NEGOZIARE LE OPZIONI DEVE PRELIMINARMENTE COMPRENDERE IL FUNZIONAMENTO DELLE TIPOLOGIE DI CONTRATTI CHE INTENDE NEGOZIARE (*CALL* E *PUT*).

L'ACQUISTO DI OPZIONI È UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE, ED È MOLTO ELEVATA LA PROBABILITÀ CHE L'OPZIONE GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE. IN TAL CASO L'INVESTITORE AVRÀ PERSO L'INTERA SOMMA UTILIZZATA PER L'ACQUISTO DELLE OPZIONI (C.D. "PREMIO").

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN'OPZIONE *CALL* RELATIVA AD UN'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO INFERIORE AL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (*DEEP OUT OF THE MONEY*), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DELL'OPZIONE DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA. PARIMENTI, UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN'OPZIONE *PUT* RELATIVA AD UN'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO SUPERIORE AL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE, DEVE CONSIDERARE REMOTA LA POSSIBILITÀ DI UN ESERCIZIO PROFITTEVOLE DELL'OPZIONE.

RISCHIO SOTTOSTANTE

IL RENDIMENTO È BASATO SUL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

QUALSIASI INVESTIMENTO IN *CERTIFICATES* COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, DAL MOMENTO CHE I *CERTIFICATES* REPLICANO L'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ PRESA COME SOTTOSTANTE. PERTANTO, IL RENDIMENTO DEI *CERTIFICATES* NON PUÒ ESSERE PREDETERMINATO CON CERTEZZA IN QUANTO LO STESSO VARIA IN FUNZIONE DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL SOTTOSTANTE.

IL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTORI TRA I QUALI: DOMANDA E OFFERTA, FATTORI MACRO ECONOMICI, SPECULAZIONI, TASSI DI INTERESSE, NONCHÉ OPERAZIONI SOCIETARIE. QUALORA L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE SIA UN PANIERE COMPOSTO DA DIVERSI BENI, FLUTTUAZIONI NEL VALORE DI UNO DEI BENI POSSONO ESSERE

COMPENSATE O AMPLIFICATE A SEGUITO DI FLUTTUAZIONI NEL VALORE DEGLI ALTRI BENI CHE COMPONGONO L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

IL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTORI TRA I QUALI: DOMANDA E OFFERTA, FATTORI MACRO ECONOMICI, SPECULAZIONI, TASSI DI INTERESSE, NONCHÉ OPERAZIONI SOCIETARIE. QUALORA L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE SIA UN PANIERE COMPOSTO DA DIVERSI BENI, FLUTTUAZIONI NEL VALORE DI UNO DEI BENI POSSONO ESSERE COMPENSATE O AMPLIFICATE A SEGUITO DI FLUTTUAZIONI NEL VALORE DEGLI ALTRI BENI CHE COMPONGONO L'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

LA PERFORMANCE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE NON È INDICATIVA DELLA PERFORMANCE FUTURA.

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE NON SONO INDICATIVI DELLE SUE *PERFORMANCE* FUTURE. CAMBIAMENTI NEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE AVRANNO EFFETTO SUL PREZZO DI NEGOZIAZIONE DEI *CERTIFICATES*, MA NON È POSSIBILE PREVEDERE SE IL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE SUBIRÀ DELLE VARIAZIONI IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE.

RISCHIO LIQUIDITÀ

I *CERTIFICATES* POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI DA RENDERE DIFFICOLTOSO O NON CONVENIENTE PER L'INVESTITORE RIVENDERLI SUL MERCATO PRIMA DELLA SCADENZA OVVERO DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

PERALTRO, SI SEGNALE CHE L'EMITTENTE, NEL CASO DI QUOTAZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* SUL MERCATO SEDEX, SI IMPEGNA, IN QUALITÀ DI *MARKET MAKER*, NEI CONFRONTI DI BORSA ITALIANA S.P.A. ALL'OSSERVANZA DELL'ARTICOLO 2.2.22 DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., CHE PREVEDE L'IMPEGNO AD ESPORRE IN VIA CONTINUATIVA PROPOSTE DI ACQUISTO E VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. PER UN QUANTITATIVO DI *DISCOUNT CERTIFICATES* PARI ALMENO AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE STABILITO DALLA BORSA ITALIANA S.P.A., SECONDO LA TEMPSTICA SPECIFICATA NELLE SOPRA CITATE ISTRUZIONI.

AL RIGUARDO, SI PRECISA CHE L'EMITTENTE POTRÀ (A) RICHIEDERE DIRETTAMENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DI UNA SERIE PRESSO IL MERCATO TELEMATICO DEI SECURITISED DERIVATIVES ("SEDEX"), SEGMENTO INVESTMENT CERTIFICATES, DI BORSA ITALIANA S.P.A. O (B) IN ALCUNI CASI, PROCEDERE ALL'OFFERTA AL PUBBLICO DI UNA SERIE E SUCCESSIVAMENTE RICHIEDERE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLA STESSA PRESSO IL SEDEX.

IN TALE ULTIMO CASO, L'EMITTENTE RICHIEDERÀ L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLO SERIE PRECEDENTEMENTE OFFERTA AL PUBBLICO ENTRO 30 GIORNI DALLA CHIUSURA DEL RELATIVO PERIODO DI COLLOCAMENTO.

SI PRECISA, INOLTRE, CHE POTREBBE VERIFICARSI UNA DIVERGENZA TRA IL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* OFFERTI AL PUBBLICO E IL PREZZO DI

NEGOZIAZIONE DEGLI STESSI IN SEDE DI QUOTAZIONE. TALE DISCREPANZA, DOVUTA AL TEMPO CHE INTERCORRE TRA LA FASE DI COLLOCAMENTO E QUELLA DI QUOTAZIONE, POTREBBE ESSERE ASSORBITA NEL TEMPO.

COMMISSIONI, INTERESSI, DIVIDENDI

I POTENZIALI INVESTITORI DEVONO, INOLTRE, TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO SCELTO PER LA NEGOZIAZIONE PUÒ APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. IN TAL SENSO È OPPORTUNO PRECISARE CHE IN TUTTI I CASI IN CUI LA DIFFERENZA TEORICA TRA PREZZO DI RIFERIMENTO E PREZZO DI ESERCIZIO È INFERIORE RISPETTO AD EVENTUALI COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI *CERTIFICATES* RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE. I *CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI. EVENTUALI PERDITE DI VALORE DEL *CERTIFICATE* NON POSSONO, PERTANTO, ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI.

RISCHIO DI CAMBIO

L'INVESTIMENTO NEGLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* PUÒ COMPORTARE RISCHI RIGUARDANTI IL TASSO DI CAMBIO. LA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE PUÒ ESSERE INFATTI DIVERSA DALL'EURO, LA VALUTA DI LIQUIDAZIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*. QUALORA LA VALUTA DI LIQUIDAZIONE NON CORRISPONDA ALLA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE VERRÀ CONVERTITO NELLA VALUTA DI LIQUIDAZIONE AL TASSO DI CAMBIO.

I TASSI DI CAMBIO TRA VALUTE SONO DETERMINATI DAI FATTORI DELLA DOMANDA E DELL'OFFERTA NEI MERCATI INTERNAZIONALI CHE SONO INFLUENZATI DA FATTORI MACROECONOMICI, SPECULAZIONI, INTERVENTI GOVERNATIVI O DELLE BANCHE CENTRALI (COMPRESA L'IMPOSIZIONE DI CONTROLLI E RESTRIZIONI VALUTARI). FLUTTUAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO POSSONO INFLUENZARE IL VALORE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*.

LA VALUTA DI RIFERIMENTO DEL SOTTOSTANTE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* QUANTO VIENE SEMPRE CONVENZIONALMENTE ESPRESSA IN EURO, SENZA APPLICAZIONE DI ALCUN TASSO DI CAMBIO, PERMETTENDO QUINDI AL PORTATORE DI NEUTRALIZZARE IL RISCHIO DI CAMBIO. NON PUÒ, TUTTAVIA, ESSERE ESCLUSO A PRIORI CHE FLUTTUAZIONI NEI CAMBI POSSANO AVERE EFFETTI NEGATIVI SULL'ANDAMENTO DELL'INDICE PRESO COME SOTTOSTANTE E QUINDI, INDIRETTAMENTE, ANCHE SUI *DISCOUNT CERTIFICATES* QUANTO.

RISCHIO EMITTENTE ED ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO

L'INVESTIMENTO NEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, VALE A DIRE ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE IL RENDIMENTO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, NONCHÉ AL RISCHIO DI UN SUO EVENTUALE INADEMPIMENTO. LA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE GARANTISCE L'INVESTITORE IN MERITO ALLA RESTITUZIONE DELL'AMMONTARE DOVUTO IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SENZA PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITORI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE STESSO. IN CASO DI INSOLVENZA

DELL'EMITTENTE, PERTANTO, L'INVESTITORE SARÀ UN MERO CREDITORE CHIROGRAFARIO E NON BENEFICERÀ DI GARANZIA ALCUNA PER LA SODDISFAZIONE DEL PROPRIO CREDITO NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE.

2.2 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei *Deutsche Bank Discount Certificates* su azioni italiane ed estere

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO PRODOTTI DERIVATI DI NATURA OPZIONARIA, CON ESERCIZIO DI STILE EUROPEO.

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRIVI DI EFFETTO LEVA (C.D. *INVESTMENT CERTIFICATES*), CON ESERCIZIO DI STILE EUROPEO, E POSSONO AVERE COME ATTIVITÀ SOTTOSTANTE AZIONI ITALIANE ED EUROPEE.

I *DISCOUNT CERTIFICATES* POSSONO ESSERE:

- (I) DEL TIPO “QUANTO” (I “*DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO*”), O
- (II) O NON “QUANTO” (GLI “*EURO DISCOUNT CERTIFICATES*”).

I *DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO* SONO CERTIFICATI IL CUI SOTTOSTANTE VIENE SEMPRE VALORIZZATO CONVENZIONALMENTE IN EURO QUALUNQUE SIA LA VALUTA DEL MERCATO DI RIFERIMENTO, PERMETTENDO QUINDI AL PORTATORE DI NEUTRALIZZARE IL RISCHIO DI CAMBIO DERIVANTE DA FLUTTUAZIONI NEL TASSO DI CAMBIO.

GLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* SONO CERTIFICATI IL CUI SOTTOSTANTE È VALORIZZATO NELLA VALUTA DEL RELATIVO MERCATO DI RIFERIMENTO, ESPONENDO QUINDI IL PORTATORE AL RISCHIO DI CAMBIO NEL CASO IN CUI IL SOTTOSTANTE NON SIA ESPRESSO IN EURO. NEL CALCOLO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DEGLI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* CON SOTTOSTANTE NON ESPRESSO IN EURO, SI DOVRÀ INFATTI TENER CONTO DEL TASSO DI CAMBIO APPLICABILE, DETERMINATO COME DESCRITTO DI SEGUITO.

L'UTILIZZO DI SEGUITO DELL'ESPRESSIONE “*DISCOUNT CERTIFICATES*” INDICHERÀ CONGIUNTAMENTE TUTTI I *DISCOUNT CERTIFICATES*, SIA “QUANTO” CHE “NON-QUANTO”.

I *DISCOUNT* VENGONO EMESSI A “**SCONTO**” VALE A DIRE AD UN VALORE, SE RAPPORATO AD UN MULTIPLO PARI A UNO, INFERIORE AL VALORE DEL SOTTOSTANTE ALLA STESSA DATA (PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE). L'AMMONTARE DELLO SCONTO DIPENDE DALLE CONDIZIONI DI MERCATO (VALORE DEL SOTTOSTANTE, VOLATILITÀ, TEMPO MANCANTE ALLA SCADENZA, ECC.) E VIENE DETERMINATO AL MOMENTO DELL'EMISSIONE.

A SEGUITO DELL'ESERCIZIO (AUTOMATICO) ALLA SCADENZA DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, IL PORTATORE HA IL DIRITTO DI RICEVERE UN IMPORTO IN EURO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CALCOLATO APPLICANDO UN DELLE SEGUENTI FORMULE:

SCENARIO (I)

NEL CASO IN CUI IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE SIA **UGUALE O MAGGIORE ALL'IMPORTO MASSIMO**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

SCENARIO (II)

NEL CASO IN CUI IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE **SIA INFERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO:**

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

IN ALTRI TERMINI:

- **NELL'IPOTESI SUB (I)** NEL CASO IN CUI DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, VI SIA UN RIALZO DEL SOTTOSTANTE, COSICCHÈ IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE SIA PARI O SUPERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO, IL PORTATORE CONSEGUIRÀ L'IMPORTO MASSIMO, MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, BENEFICIANDO DELL'INCREMENTO DI VALORE DEL SOTTOSTANTE RISPETTO AL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, MA IN MISURA SUPERIORE, UGUALE O INFERIORE RISPETTO ALL'INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE IN RELAZIONE ALLA *PERFORMANCE* DEL SOTTOSTANTE STESSO;
- **NELL'IPOTESI SUB (II)** SI POSSONO, INVECE, VERIFICARE I SEGUENTI DIVERSI SCENARI:
 - a. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, VI SIA UN AUMENTO DEL SOTTOSTANTE RISPETTO AL PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE, MA A SEGUITO DI TALE AUMENTO IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE SIA INFERIORE ALL'IMPORTO MASSIMO, IL PORTATORE CONSEGUIRÀ IL VALORE DEL SOTTOSTANTE, MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, BENEFICIANDO DELL'INCREMENTO DI VALORE DELLO STESSO IN MISURA SUPERIORE (PER EFFETTO DELLO SCONTO) RISPETTO AD UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE;
 - b. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE SCENDA AL DI SOTTO DEL PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE, MA SI MANTENGA, COMUNQUE, AD UN PREZZO SUPERIORE AL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT* MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, IL PORTATORE AVRÀ (PER EFFETTO DELLO SCONTO) UN PROFITTO. IN TALE IPOTESI UN INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE AVREBBE, INVECE, DETERMINATO UNA PERDITA PER IL PORTATORE;
 - c. NEL CASO IN CUI, DOPO L'ACQUISTO DEL *DISCOUNT*, IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE SCENDA AL DI SOTTO DEL PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE E AL DI SOTTO DEL PREZZO DI ACQUISTO DEL *DISCOUNT* MOLTIPLICATO PER IL MULTIPLO, IL PORTATORE SUBIRÀ UNA PERDITA, MA PER EFFETTO DELLO SCONTO, TALE PERDITA SARÀ INFERIORE RISPETTO A QUELLA CHE SI SAREBBE AVUTA IN CASO DI INVESTIMENTO DIRETTO NEL SOTTOSTANTE.

2.2.1 RISCHIO DI MERCATO

IL PREZZO DEI DISCOUNT CERTIFICATES È INFLUENZATO, OLTRE CHE DAL PREZZO DEL SOTTOSTANTE, ANCHE DALLA VARIAZIONE DI ALTRI FATTORI RILEVANTI, QUALI LA VOLATILITÀ, I DIVIDENDI ATTESI, L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, DEL TASSO DI CAMBIO (NEL CASO DEGLI EURO DISCOUNT CERTIFICATES CON SOTTOSTANTE NON DENOMINATO IN EURO) E LA DURATA RESIDUA DEI DISCOUNT CERTIFICATES.

2.2.2 METODO DI DETERMINAZIONE DEL PRICING - SCOMPOSIZIONE DEI DISCOUNT CERTIFICATES

IL PREZZO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È DETERMINATO SULLA BASE DELLE OPZIONI CHE COSTITUISCONO I *CERTIFICATES*. I *DISCOUNT CERTIFICATES* NON SONO INFATTI SINGOLE OPZIONI DI TIPO *CALL* O *PUT*, MA UNA COMBINAZIONE DI OPZIONI *CALL*, ED IL PREZZO DEI *DISCOUNT CERTIFICATES* È QUINDI PARI ALLA SOMMA ALGEBRICA DI CONTRATTI ELEMENTARI (OPZIONI EURO O QUANTO, A SECONDA DEL CASO), CON SCADENZA PARI ALLA SCADENZA DEL *DISCOUNT CERTIFICATE*.

PERTANTO, SI SEGNALE CHE MENTRE AL MOMENTO DELL'EMISSIONE IL PREZZO SARÀ PARI AL VALORE NOMINALE, NEL CORSO DELLA VITA DEL CERTIFICATO IL PREZZO POTRÀ VARIARE IN QUANTO, COME INDICATO SOPRA, LO STESSO È LA RISULTANTE DELLA SOMMA ALGEBRICA DELLE OPZIONI *PUT* E *CALL* CHE SONO VALORIZZATE A PREZZI DI MERCATO E TENGONO CONTO DEI DIVIDENDI DELLE AZIONI SOTTOSTANTI.

LA COMBINAZIONE DI TALI OPZIONI CONSENTE DI DETERMINARE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE CHE PUÒ ESSERE CORRISPOSTO AL PORTATORE NEI DIVERSI SCENARI DESCRITTI AL PRECEDENTE PARAGRAFO 2.2.

NEL CASO DI *EURO DISCOUNT CERTIFICATES* L'IMPORTO OTTENUTO DALLA SOMMA DI OPZIONI DOVRÀ EVENTUALMENTE ESSERE DIVISO PER IL TASSO DI CAMBIO, QUALORA LA VALUTA DI RIFERIMENTO SIA DIVERSA DALLA VALUTA DI LIQUIDAZIONE. NEL CASO DI OPZIONI DI TIPO *QUANTO*, SI TENGA PRESENTE CHE LE STESSE CONTENGONO UN ULTERIORE FATTORE CHE - ATTRAVERSO LA STIMA DELLA CORRELAZIONE TRA I TASSI DI CAMBIO - PERMETTE DI IMMUNIZZARE ALLA SCADENZA IL *PAY-OUT* DOVUTO DALLE EVENTUALI VARIAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEI TASSI DI CAMBIO.

2.2.3 POSSIBILI VARIAZIONI DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI CONTRATTUALI - MISURE CHE L'EMITTENTE PUÒ ADOTTARE

I REGOLAMENTI INDICANO LE MISURE CHE L'EMITTENTE PUÒ ADOTTARE AL VERIFICARSI DI EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO OVVERO DI EVENTI RILEVANTI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE. TALI DISPOSIZIONI SI RIFERISCONO IN PARTICOLARE A:

2.2.3.1 EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO VERIFICATISI ALLA DATA DI VALUTAZIONE

QUALORA IN UNA DATA DI VALUTAZIONE L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI IL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 4.1.2 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI, LA DATA DI VALUTAZIONE SI INTENDERÀ POSTICIPATA AL PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IN CUI NON SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO; SE TALE PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE NON SI VERIFICA ENTRO L'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IMMEDIATAMENTE SUCCESSIVO ALLA DATA CHE ORIGINARIAMENTE SAREBBE STATA LA DATA DI VALUTAZIONE, ALLORA IN TALE IPOTESI QUALE DATA DI VALUTAZIONE SI INTENDERÀ QUELL'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE E L'AGENTE DI CALCOLO PROVVEDERÀ A DETERMINARE IL PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE DEL SOTTOSTANTE COME SE IN QUELL'OTTAVO GIORNO DI NEGOZIAZIONE NON SI FOSSE VERIFICATO UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO. NELL'EFFETTUARE TALE DETERMINAZIONE DOVRANNO ESSERE VALUTATE IN BUONA FEDE ANCHE LE CONDIZIONI DI MERCATO IN QUEL MOMENTO PREVALENTI NONCHÉ L'ULTIMO PREZZO DI CONTRATTAZIONE

UFFICIALMENTE COMUNICATO IN RELAZIONE ALLO SPECIFICO SOTTOSTANTE E OGNI ALTRO ELEMENTO CHE L'AGENTE DI CALCOLO CONSIDERI RILEVANTE A TAL FINE.

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO VERIFICATISI PRIMA DELL'EMISSIONE NELL'IPOTESI DI SOLLECITAZIONE AL PUBBLICO

- (A) QUALORA IN UNA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI IL VERIFICARSI DI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, PER DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO SI DEVE INTENDERE IL PRIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE IN CUI NON SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO SUCCESSIVO ALLA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO ORIGINARIAMENTE PREVISTA. TUTTAVIA, NEL CASO IN CUI IN TUTTI GLI OTTO GIORNI DI NEGOZIAZIONE SUCCESSIVI ALLA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO ORIGINARIAMENTE PREVISTA SUSSISTA UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO, L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI NON DARE CORSO ALL'EMISSIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, DOVENDOSI IN TAL CASO RITENERE DECADUTA L'OFFERTA DI CUI ALLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE. QUALORA SI VERIFICASSE TALE CIRCOSTANZA, L'EMITTENTE NE DARÀ PRONTAMENTE NOTIZIA AGLI INVESTITORI SUL SITO INTERNET: WWW.X-MARKETS.DB.COM;
- (B) QUALORA IN UNA DATA DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO L'AGENTE DI CALCOLO CONSTATI CHE IL VALORE DELL'AZIONE SOTTOSTANTE SIA PARI O SUPERIORE AL LIVELLO MASSIMO INDICATO NELLA TABELLA A, L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI NON DARE CORSO ALL'EMISSIONE DEI *DISCOUNT CERTIFICATES*, DOVENDOSI IN TAL CASO RITENERE DECADUTA L'OFFERTA DI CUI ALLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE. QUALORA SI VERIFICASSE TALE CIRCOSTANZA, L'EMITTENTE NE DARÀ PRONTAMENTE NOTIZIA AGLI INVESTITORI SUL SITO INTERNET: WWW.X-MARKETS.DB.COM.

2.2.3.2 EVENTI RILEVANTI

AL VERIFICARSI DI DETERMINATI EVENTI COSIDDETTI "EVENTI RILEVANTI" RELATIVI AL SOTTOSTANTE COME AD ESEMPIO LA CESSAZIONE DELLA QUOTAZIONE DEL SOTTOSTANTE (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 4.1.3 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI), L'AGENTE DI CALCOLO POTRÀ ANNULLARE I *DISCOUNT CERTIFICATES*, CORRISPONDENDO A CIASCUN PORTATORE, PER OGNI *DISCOUNT CERTIFICATE* DETENUTO, UN IMPORTO CORRISPONDENTE AL VALORE DI MERCATO DEL *DISCOUNT CERTIFICATE* MEDESIMO, COME DETERMINATO DALL'AGENTE DI CALCOLO AI SENSI DELL'ART. 4.1.3 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI. L'AGENTE DI CALCOLO DOVRÀ DARNE COMUNICAZIONE NON APPENA POSSIBILE E, COMUNQUE, IN CONFORMITÀ ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 4.1.3 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI).

2.2.3.3 ESTINZIONE ANTICIPATA E RIMBORSO

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE RILEVI CHE, (I) L'ADEMPIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SIA DIVENUTO CONTRARIO ALLA LEGGE OVVERO, PER INTERVENUTE MODIFICHE LEGISLATIVE O DELLA DISCIPLINA FISCALE, IMPOSSIBILE O ECCESSIVAMENTE ONEROSO, OVVERO (II) ABBAIA ACCERTATO CHE SIA DIVENUTO CONTRARIO ALLA LEGGE OVVERO, PER INTERVENUTE MODIFICHE LEGISLATIVE O DELLA

DISCIPLINA FISCALE, IMPOSSIBILE O ECCESSIVAMENTE ONEROSO MANTENERE I PROPRI CONTRATTI DI COPERTURA SUI *DISCOUNT CERTIFICATES*, L'EMITTENTE STESSO POTRÀ, A SUA DISCREZIONE, ESTINGUERE ANTICIPATAMENTE I *DISCOUNT CERTIFICATES*, INVIANDO UNA COMUNICAZIONE AI PORTATORI SECONDO QUANTO PREVISTO ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI.

L'EMITTENTE POTRÀ, ALTRESÌ, ANNULLARE I *DISCOUNT CERTIFICATES* NEI CASI DI REVOCA DELLA QUOTAZIONE, NAZIONALIZZAZIONE, SOSPENSIONE A TEMPO INDETERMINATO DELLA NEGOZIAZIONE DELLE AZIONI, A CAUSA DI INSOLVENZA DELLA SOCIETÀ EMITTENTE LE AZIONI STESSE, OVVERO DI INCORPORAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE LE AZIONI IN ALTRA SOCIETÀ NON QUOTATA SU ALCUN MERCATO DI RIFERIMENTO, SECONDO QUANTO SPECIFICATO ALL'ART. 4.1.4 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI E AI SENSI DI QUANTO PREVISTO ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI.

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE ESTINGUA ANTICIPATAMENTE I *DISCOUNT CERTIFICATES* SECONDO QUANTO SOPRA PREVISTO, CIASCUN PORTATORE AVRÀ DIRITTO A RICEVERE, NEI LIMITI DELLE LEGGI APPLICABILI AI SENSI DEI REGOLAMENTI, PER OGNI *DISCOUNT CERTIFICATE* DETENUTO UN IMPORTO CORRISPONDENTE AL VALORE DI MERCATO DELLO STESSO, IL TUTTO COME DETERMINATO DALL'AGENTE DI CALCOLO CHE AGIRÀ IN BUONA FEDE SECONDO LA RAGIONEVOLE PRASSI COMMERCIALE. IL PAGAMENTO VERRÀ EFFETTUATO SECONDO LE MODALITÀ COMUNICATE AI PORTATORI ED IN CONFORMITÀ ALLE PREVISIONI CONTENUTE ALL'ART. 4 DELLE CONDIZIONI GENERALI.

2.2.4 Modifiche ai Regolamenti

L'EMITTENTE POTRÀ APPORTARE, PREVIA COMUNICAZIONE A BORSA ITALIANA S.P.A., MODIFICHE AI REGOLAMENTI SENZA NECESSITÀ DI OTTENERE IL PREVENTIVO CONSENSO DEI PORTATORI, PURCHÉ TALI MODIFICHE NON PEGGIORINO I DIRITTI O GLI INTERESSI DEI PORTATORI E SIANO INTESE A CORREGGERE UN ERRORE MANIFESTO O ACCLARATO OVVERO FINALIZZATE A ELIMINARE AMBIGUITÀ OD IMPRECISIONI NEL TESTO (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 5.4 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI).

2.2.5 ESERCIZIO DEI DISCOUNT CERTIFICATES ALLA DATA DI SCADENZA

I *DISCOUNT CERTIFICATES* SONO *CERTIFICATES* DI STILE EUROPEO: IL LORO ESERCIZIO AVVIENE QUINDI SOLO ALLA RISPETTIVA DATA DI SCADENZA, ANCHE SENZA L'INVIO DI UNA DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO. IL PORTATORE HA, COMUNQUE, LA FACOLTÀ DI RINUNCIARE ALL'ESERCIZIO AUTOMATICO, AD ESEMPIO NEL CASO IN CUI DIVENTI ANTIECONOMICO L'ESERCIZIO DEL CERTIFICATE, INVIANDO UNA DICHIARAZIONE DI RINUNCIA, CONFORME AL MODELLO INDICATO AL CAPITOLO VI (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 3.1.2 DELLE CONDIZIONI DI PRODOTTO DI CUI AI REGOLAMENTI).

2.2.6 CONFLITTI D'INTERESSE

L'EMITTENTE SVOLGE LA FUNZIONE DI AGENTE DI CALCOLO E DI *MARKET MAKER*. INOLTRE L'EMITTENTE E LE SOCIETÀ ALLO STESSO COLLEGATE POSSONO ESSERE CONTROPARTI IN OPERAZIONI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE PER CONTO PROPRIO O PER CONTO TERZI; ESSI POSSONO ANCHE CONCLUDERE OPERAZIONI DI COPERTURA AVENTI AD OGGETTO IL SOTTOSTANTE E AGIRE COME COLLOCATORI. IN TUTTI I CASI SOPRADESCRITTI È QUINDI IPOTIZZABILE IL VERIFICARSI DI UN CONFLITTO DI INTERESSI.

2.2.7 SOSTITUZIONI

L'EMITTENTE SI RISERVA IL DIRITTO (A SUA DISCREZIONE E SENZA IL PREVENTIVO ASSENSO DEI PORTATORI) DI SOSTITUIRE (1) A SE STESSO, QUALE OBBLIGATO PRINCIPALE IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES*, UNA SOCIETÀ ALLO STESSO COLLEGATA O DA QUESTO CONTROLLATA A CONDIZIONE CHE, TRA L'ALTRO, LE OBBLIGAZIONI ASSUNTE DAL SOSTITUTO, IN RELAZIONE AI *DISCOUNT CERTIFICATES* SIANO GARANTITE IN MODO IRREVOCABILE E INCONDIZIONATO DA DEUTSCHE BANK AG, E CHE L'EMITTENTE ABBA COMUNICATO DETTA SOSTITUZIONE A BORSA ITALIANA S.P.A. ED AI PORTATORI CON ALMENO 30 GIORNI DI ANTICIPO RISPETTO ALLA DATA DELLA PROSPETTATA SOSTITUZIONE (SI VEDA, PER MAGGIORI DETTAGLI, L'ART. 8 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI); E (2) 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'ART. 5 DELLE CONDIZIONI GENERALI DI CUI AI REGOLAMENTI).

2.2.8 Legge applicabile e foro competente

I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

2.2.9 Esemplicazioni sul funzionamento dei *Discount Certificates*

Di seguito si riportano, a titolo puramente ipotetico e non vincolante per l'Emittente, esempi del valore teorico di *Discount Certificates Quanto* ed *Euro Discount Certificates*, calcolato tenendo in considerazione una variazione del Sottostante.

ESEMPI - *Discount Certificates Quanto*

Esempio 1 - Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore all'Importo Massimo

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo pari a 3,448276 e Lotto Minimo di Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 37,7 Dollari, il Portatore riceverà Euro 110 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 30%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 15,79%.

Esempio 2 - Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore all'Importo Massimo

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo pari a 3,448276 e Lotto Minimo di

Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 30,74 Dollari, il Portatore riceverà Euro 106 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 6%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 11,58%.

Esempio 3 - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma superiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo pari a 3,448276 e Lotto Minimo di Esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 27,84 Dollari, il Portatore riceverà Euro 96 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 4%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato un profitto del 1,05%.

Esempio 4 - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ed inferiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo pari a 3,448276 e Lotto Minimo di esercizio pari a 1. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 23,2 Dollari, il Portatore riceverà Euro 80 per ciascun *Discount Certificates Quanto*.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 20%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato una perdita del 15,79%.

ESEMPI - Euro Discount Certificates

Esempio 1 - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo 4,482759, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 37,7 Dollari, il Portatore riceverà Euro 110,85 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 30%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 16,68%.

Esempio 2 - *Performance positiva del Sottostante: Livello del Sottostante superiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma inferiore all'Importo Massimo*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo 4,482759, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 30,45 Dollari, il Portatore riceverà Euro 105,81 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di un incremento del valore del Sottostante pari al 5%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 11,37%.

Esempio 3 - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma superiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Euro Discount Certificates* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari al 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo 4,482759, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1 e con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,3. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 28,13 Dollari, il Portatore riceverà Euro 97,75 per ciascun *Euro Discount Certificates*, con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29

A fronte di una diminuzione del valore del Sottostante pari al 3%, l'*Euro Discount Certificates* avrà registrato un profitto del 2,89%.

Esempio 4 - *Performance negativa del Sottostante: Livello del Sottostante inferiore al Livello di Riferimento Iniziale ed inferiore al prezzo di acquisto del Discount Certificate Quanto.*

Il Portatore detiene *Discount Certificates Quanto* su azione Microsoft, con Importo Massimo pari a 110%, Prezzo di Emissione pari a Euro 95, Prezzo di Riferimento Iniziale pari a 29 Dollari, Multiplo pari a 4,482759, Lotto Minimo di Esercizio pari a 1 e Tasso di Cambio Euro- Dollaro pari a 1,30. Assumendo che alla Data di Valutazione il valore del Sottostante sia pari a 20,3 Dollari, il Portatore riceverà Euro 70,54 per ciascun *Euro Discount Certificates* con un Tasso di Cambio Euro-Dollaro pari a 1,29.

A fronte di una riduzione del valore del Sottostante pari al 30%, il *Discount Certificates Quanto* avrà registrato una perdita del 25,74%.

Trattandosi di *Euro Discount Certificates*, poiché la Valuta di Riferimento è differente dalla Valuta di Liquidazione, si deve anche tener conto del Tasso di Cambio.

Andamento del Sottostante Microsoft dal 09/11/2005 AL 18/12/2006

I valori del sottostante sono pubblicati sulla pagina Reuters MSFT.OQ



3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione dell'offerta

L'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di *Market Maker*. Inoltre l'Emittente e le società allo stesso collegate possono essere controparti in operazioni riguardanti il Sottostante per conto proprio o per conto terzi; essi possono anche concludere operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante ed agire in qualità di collocatore.

In tutti i casi sopradescritti è quindi ipotizzabile il verificarsi di un conflitto di interessi.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'Emittente intende utilizzare il ricavato dell'emissione per i propri scopi societari generali, e pertanto non per scopi specifici e predeterminati al momento dell'emissione (quali finanziamenti di specifici progetti, ovvero adempimento di determinati rapporti contrattuali).

Le informazioni su eventuali spese e/o commissioni (per esempio di negoziazione e/o di esercizio) saranno riportate all'interno delle Condizioni Definitive in relazione alle singole emissioni.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini sotto definiti, salvo quanto diversamente indicato, assumono lo stesso significato loro attribuito nei Regolamenti.

4.1 Informazioni riguardanti i *Discount Certificates*

4.1.1 Descrizione

I *Discount Certificates* sono prodotti derivati di natura opzionaria, con esercizio di stile europeo, per i quali Borsa Italiana S.p.A. ha espresso giudizio di ammissibilità a quotazione sul mercato SeDeX[®] gestito da Borsa Italiana S.p.A. stessa in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

L'attività sottostante i *Discount Certificates* è rappresentata da azioni italiane ed estere.

Il codice ISIN identificativo di ciascuna Serie nonché la tipologia del *Certificates*, se di tipo quanto o non-quanto, verranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

4.1.2 Variazioni del valore dell'investimento

Il valore di quotazione dei *Discount Certificates* è legato principalmente all'andamento dell'azione presa come sottostante e, in misura meno rilevante, da altri fattori quali i dividendi attesi, il tempo residuo alla scadenza del *Discount Certificate*, i tassi di interesse, il tasso di cambio (nel caso degli *Euro Discount Certificates* con Sottostante non denominato in Euro) e la volatilità.

Per un'esemplificazione dell'impatto della variazione dell'Azione Sottostante sul valore teorico di un *Discount Certificates* alla Data di Scadenza si veda il paragrafo 2.4.

4.1.3 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

Deutsche Bank AG si impegna altresì all'osservanza di ogni disposizione normativa e regolamentare ad essa applicabile disciplinante le informazioni da fornire alla Consob, a Borsa Italiana S.p.A. e al mercato. In particolare, l'Emittente si impegna all'osservanza degli obblighi derivanti dall'applicazione delle disposizioni previste dagli articoli 114 e 115 del D.Lgs. 58/98 e dal Titolo II, Capo VII, del Regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche.

Per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates* Quanto, il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

4.1.4 Regime di circolazione, forma e custodia

I *Discount Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative.

I *Discount Certificates* sono liberamente trasferibili mediante registrazione sui conti accesi dai depositari o da società aderenti al sistema Monte Titoli S.p.A. e possono essere trasferiti in lotti almeno pari al Lotto Minimo di Esercizio, o suoi multipli, o a seconda dei casi in misura pari ad almeno un lotto di negoziazione dei *Discount Certificates* - o suoi multipli interi- determinato da Borsa Italiana S.p.A. e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Serie.

4.1.5 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I *Discount Certificates* sono denominati in Euro.

4.1.6 Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti ai Discount Certificates rispetto ad altri debiti dell'Emittente

I diritti derivanti dai *Discount Certificates* costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dell'Emittente.

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti inerenti ai *Discount Certificates* rispetto ad altri debiti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

4.1.7 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Come previsto dai Regolamenti, in seguito all'esercizio (automatico) alla scadenza dei *Discount Certificates*, il Portatore ha il diritto di ricevere un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione.

L'Importo di Liquidazione viene liquidato e accreditato ai Portatori in contanti alla Data di Liquidazione, vale a dire, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

I *Discount Certificates* sono di stile europeo, saranno quindi esercitati automaticamente alla Data di Scadenza, anche senza l'invio di una dichiarazione di esercizio. Il Portatore ha, comunque, la facoltà di rinunciare all'esercizio automatico - ad esempio nel caso in cui diventi antieconomico l'esercizio del *certificate* come potrebbe avvenire se la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio risultasse inferiore rispetto ad eventuali commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario - inviando una Dichiarazione di Rinuncia, secondo il modello indicato al Capitolo VI

4.1.8 Data di emissione

Le informazioni concernenti la Data di Emissione e la quotazione dei *Discount Certificates* che, sulla base del presente Prospetto di Base, saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul comparto SeDeX[®], saranno riportate nelle Condizioni Definitive.

4.1.9 Autorizzazioni

Le informazioni concernenti le autorizzazioni relative all'emissione e alla quotazione dei *Discount Certificates* che, sulla base del presente Prospetto di Base, saranno di volta in volta emessi per la relativa quotazione sul comparto SeDeX[®], saranno riportate nelle Condizioni Definitive.

L'emissione di *Discount Certificates* è stata approvata dall'Emittente mediante delibera del 17 febbraio 2006.

Come indicato nella relativa comunicazione inviata alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993, alla data del 1 dicembre 2006 l'importo stimato delle emissioni di *Discount Certificates* ai sensi del Programma era pari complessivamente a 100 milioni di Euro.

4.1.10 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

I *Discount Certificates* sono liberamente trasferibili nel rispetto di ogni eventuale limitazione dettata dalla normativa in vigore nei Paesi in cui i *Discount Certificates* dovessero essere negoziati successivamente alla quotazione.

I *Discount Certificates* non sono e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act*, né la negoziazione dei *Discount Certificates* è stata approvata dalla CFTC ai sensi del *Commodity Exchange Act*. Nessun *Discount Certificate*, o interesse ad esso correlato, può essere offerto, venduto, rivenduto o consegnato, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi) ovvero ad altri soggetti che li offrano, vendano, rivendano, consegnino, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti a cittadini americani (ovvero per conto o a favore di questi). Nessun *Discount Certificates* può essere esercitato o riscattato da (o per conto di) un cittadino americano o di un soggetto che si trovi negli Stati Uniti. Il termine "Stati Uniti" sta qui ad indicare gli Stati Uniti D'America (comprensivi degli Stati e del Distretto di Columbia), i suoi territori, i suoi possedimenti e le altre aree soggette alla sua giurisdizione; per "Cittadino Americano" si intende (i) una persona fisica con residenza negli Stati Uniti o di cittadinanza statunitense; (ii) una società di capitali, una società di persone o altra persona giuridica di diritto statunitense o costituita negli Stati Uniti o in qualunque loro ripartizione politico-amministrativa, ovvero che abbia la principale sede operativa negli Stati Uniti; (iii) qualsiasi proprietà o *trust* che sia soggetta all'imposta federale statunitense sui redditi, indipendentemente dalla fonte di reddito; (iv) ogni *trust* nel caso in cui sia possibile a un tribunale statunitense esercitare poteri di supervisione primaria sulla sua amministrazione e se uno o più amministratori statunitensi del *trust* sono autorizzati a controllare tutte le decisioni sostanziali dello stesso; (v) un fondo previdenziale istituito a beneficio di dipendenti, dirigenti o titolari d'impresa di una società di capitali, di una società di persone o altra persona giuridica di cui al precedente punto (ii); (vi) ogni persona giuridica organizzata principalmente per effettuare investimenti passivi, nella quale i soggetti descritti nei punti da (i) a (v) detengano una quota di almeno il 10%, qualora detta persona giuridica sia stata costituita da tali soggetti principalmente a fini di investimento in un fondo in materie prime il cui gestore sia esente dall'osservanza di alcuni requisiti contenuti nella Parte 4 del regolamento della

CFTC, in quanto i partecipanti non sono soggetti statunitensi; (vii) ogni altro "soggetto statunitense" nell'accezione definita nella *Regulation S* del *Securities Act* e successive modificazioni, ovvero nel regolamento adottato ai sensi del *Commodity Exchange Act*.

4.1.11 Data di Scadenza e Data di Valutazione

I *Discount Certificates* hanno durata corrispondente alla relativa Data di Scadenza, che sarà indicata, con riferimento alle singole emissioni, nelle Condizioni Definitive.

Parimenti, anche la Data di Valutazione, vale a dire la data presa a riferimento nel calcolo dell'Importo di Liquidazione, verrà indicata, con riferimento alle singole emissioni, nelle relative Condizioni Definitive.

4.1.12 Descrizione delle modalità di regolamento dei *Discount Certificates*

I *Discount Certificates* sono opzioni di stile europeo con regolamento in contanti ed il loro esercizio è automatico alla scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente, secondo le modalità indicate nei Regolamenti e mediante l'invio della dichiarazione di rinuncia redatta sulla base del modello di cui al Capitolo VI, la propria volontà di rinunciare anticipatamente all'esercizio dei *Discount Certificates* prima della scadenza.

4.1.13 Descrizione delle modalità secondo le quali si generano i proventi degli strumenti derivati, la data di pagamento o di consegna, e il metodo di calcolo.

Come previsto dai Regolamenti, il Portatore ha il diritto di ricevere, alla Data di Scadenza, il pagamento di un importo in Euro, l'Importo di Liquidazione, calcolato applicando una delle seguenti formule:

Scenario (I)

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia **uguale o maggiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Scenario (II)

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia **inferiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

In altri termini:

- **Nell'ipotesi sub (I)** nel caso in cui dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un rialzo del Sottostante, cosicché il Prezzo di Riferimento Finale sia pari o superiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà l'Importo

Massimo, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore del Sottostante rispetto al prezzo di acquisto del *Discount*, ma in misura superiore, uguale o inferiore rispetto all'investimento diretto nel Sottostante in relazione alla *performance* del Sottostante stesso;

- **Nell'ipotesi sub (II)** si possono, invece, verificare i seguenti diversi scenari:
 - d. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, vi sia un aumento del Sottostante rispetto al Prezzo di Riferimento Iniziale, ma a seguito di tale aumento il Prezzo di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo, il Portatore conseguirà il valore del Sottostante, moltiplicato per il Multiplo, beneficiando dell'incremento di valore dello stesso in misura superiore (per effetto dello Sconto) rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante;
 - e. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Prezzo di Riferimento Finale scenda al di sotto del Prezzo di Riferimento Iniziale, ma si mantenga, comunque, ad un Prezzo superiore al prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore avrà (per effetto dello Sconto) un profitto. In tale ipotesi un investimento diretto nel Sottostante avrebbe, invece, determinato una perdita per il Portatore;
 - f. nel caso in cui, dopo l'acquisto del *Discount*, il Prezzo di Riferimento Finale scenda al di sotto del Prezzo di Riferimento Iniziale e al di sotto del prezzo di acquisto del *Discount* moltiplicato per il Multiplo, il Portatore subirà una perdita, ma per effetto dello Sconto, tale perdita sarà inferiore rispetto a quella che si sarebbe avuta in caso di investimento diretto nel Sottostante.

L'Importo di Liquidazione viene liquidato e accreditato ai Portatori alla Data di Liquidazione, vale a dire, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione.

4.1.14 Regime fiscale.

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi di mercato, il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Discount Certificates* da parte di investitori che siano persone fisiche residenti in Italia e che agiscano al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali.

Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Discount Certificates*.

Quanto segue è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data della presente Nota Informativa, fermo restando che la stessa rimane soggetta a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi e altro non rappresenta che un'introduzione alla materia.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei *Discount Certificates*.

Ai sensi dell'articolo 67 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi approvato con Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986 n. 917, come modificato dal Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni, i proventi e plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, percepiti da persone fisiche residenti in Italia e soggetti a queste equiparate come definite nel richiamato Decreto 461/1997 e successive modificazioni, derivanti sia dall'esercizio che dalla cessione a titolo oneroso dei *Discount Certificates* sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12,5%. Gli oneri e le minusvalenze derivanti dall'esercizio o dalla cessione dei *Discount Certificates* sono deducibili secondo le modalità appresso indicate; i premi pagati sui *Discount Certificates* concorrono a formare il reddito nell'esercizio in cui i *Discount Certificates* sono esercitati o ceduti. Il contribuente può optare fra tre differenti regimi di tassazione tra loro alternativi: il regime della dichiarazione, che costituisce il c.d. "regime base" applicabile a meno di opzione esercitata dal contribuente; il regime del risparmio amministrato e quello del risparmio gestito:

- a) Regime della dichiarazione: l'applicazione di tale regime comporta a carico del contribuente la distinta indicazione dei proventi o delle plusvalenze realizzate, al netto di eventuali oneri e minusvalenze, nella dichiarazione dei redditi. La plusvalenza netta tassabile viene determinata in dichiarazione ed assoggettata ad imposta del 12,5%. L'imposta sostitutiva dovuta deve essere versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi. Il regime della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non opti per uno dei regimi di cui alle successive lettere (b) e (c). Per converso, l'obbligo di dichiarazione non sussiste per le plusvalenze ed altri proventi per i quali il contribuente abbia esercitato l'opzione di cui alle lettere b) e c) sotto indicate. Il contribuente è ammesso a riportare a nuovo le eccedenze negative ed a compensarle con i redditi ed altri proventi realizzati aventi medesima natura nel periodo d'imposta in cui la perdita è realizzata e nei quattro periodi d'imposta successivi.
- b) Regime del risparmio amministrato: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, che presuppone il deposito delle attività finanziarie presso un intermediario residente in Italia, l'imposta è determinata e versata all'atto della cessione dall'intermediario residente in Italia, presso il quale i *Discount Certificates* sono depositati in custodia ed amministrazione, sui proventi o sulle plusvalenze effettivamente realizzate al netto di eventuali minusvalenze realizzate in precedenza. In caso di realizzo di differenziali negativi gli intermediari computano in diminuzione fino a loro concorrenza l'importo dei predetti differenziali dai differenziali positivi realizzati nelle successive operazioni poste in essere nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta e nei successivi ma non oltre il quarto.
- c) Regime del risparmio gestito: presupposto per effettuare l'opzione di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario residente debitamente autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata nella misura del 12,5% dall'intermediario al termine del periodo d'imposta sull'incremento di valore del patrimonio gestito maturato, anche se i relativi redditi non sono stati ancora percepiti, al

netto dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti e dei redditi per i quali la tassazione avviene in sede di dichiarazione dei redditi.

Va peraltro rilevato che secondo una diversa interpretazione della normativa attualmente in vigore i *Discount Certificates* potrebbero essere considerati come titoli atipici e quindi assoggettati a tassazione con l'aliquota del 27%.

Si precisa, inoltre, che il Governo Italiano è in procinto di ricevere delega per l'emanazione di uno o più decreti legislativi, concernenti il riordino del trattamento tributario dei redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria, nonché delle gestioni individuali di patrimoni e degli organismi di investimento collettivo mobiliare e modifiche al regime delle ritenute alla fonte sui redditi di capitale o delle imposte sostitutive afferenti i medesimi redditi.

Tali provvedimenti potranno avere ad oggetto principalmente la revisione delle aliquote delle ritenute sui redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria o delle misure delle imposte sostitutive afferenti i medesimi redditi, al fine della loro unificazione, con la previsione di un'unica aliquota non superiore al 20 per cento.

Qualunque tassa e/o imposta eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore.

4.2 Informazioni relative al Sottostante e indicazione del luogo dove ottenere informazioni al riguardo

I *Discount Certificates* possono avere come Sottostante (a) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero (b) azioni quotate sui mercati azionari di uno dei seguenti Stati:

- (i) Svizzera,
- (ii) Stati Uniti d'America,
- (iii) Giappone,
- (iv) Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (diversi dall'Italia), e
- (v) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia.

Le informazioni relative al Sottostante rappresentato da (i) azioni quotate nei mercati italiani sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali ("*Il Sole 24 Ore*" e "*MF*"), e sul sito internet della Borsa Italiana S.p.A.; (ii) azioni quotate nei mercati regolamentati esteri sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali ("*Il Sole 24 Ore*" - tabella Borse Estere - e "*MF*") e internazionali (*Financial Times* e *Wall Street Journal Europe*) e sul sito internet del relativo mercato di quotazione. Tali informazioni relative al Sottostante sono pertanto informazioni disponibili al pubblico.

L'Emittente assume responsabilità solo per quanto attiene all'accuratezza nel riportare tali informazioni nella presente Nota Informativa. L'Emittente non accetta né assume alcuna responsabilità in relazione a tali informazioni.

Salvi i casi di colpa grave e di dolo, l'Emittente non avrà alcun tipo di responsabilità per errori o omissioni relativi a dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da terzi e riportati nella presente Nota Informativa, inclusi dati, variabili e/o parametri relativi alle Azioni prese come Sottostante.

Per quanto concerne il prezzo di esercizio, il prezzo di riferimento iniziale e finale del Sottostante dei *Discount Certificates*, si precisa che lo stesso verrà indicato in relazione a ciascuna Serie nelle relative Condizioni Definitive. Le stesse Condizioni Definitive riporteranno altresì la denominazione dell'emittente delle azioni sottostanti nonché il codice ISIN identificativo delle azioni Sottostanti.

Informazioni in merito alla performance passata ed alla volatilità dell'azione sottostante sono reperibili sul sito internet del mercato regolamentato presso il quale viene negoziato tale azione sottostante.

4.3 Eventi con un'incidenza sul Sottostante

Vi è la possibilità che si verifichino eventi con un'incidenza sul Sottostante cosiddetti "Eventi Rilevanti" ed Eventi di Turbativa del Mercato" ed in caso di cessazione della quotazione dell'azione sottostante (come meglio specificato rispettivamente agli articoli 4.1.2, 4.1.3 e 4.1.4 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti).

4.4 Regole di adeguamento applicabili

Al verificarsi di uno dei sopracitati Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato o in caso di cessazione della quotazione dell'azione sottostante, l'Agente di Calcolo potrà annullare i *Discount Certificates*, corrispondendo a ciascun Portatore, per ogni *Discount Certificate* detenuto, un importo corrispondente al valore di mercato del *Discount Certificate*, come determinato dall'Agente di Calcolo ai sensi dell'art. 4.1.3 punto (2) e 4.1.4 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti. Una volta effettuata tale rettifica, l'Agente di Calcolo dovrà darne comunicazione non appena possibile e, comunque, in conformità all'art. 4 delle Condizioni Generali (si veda, per maggiori dettagli, l'art. 4.1.2, 4.1.3 e 4.1.4 delle Condizioni di Prodotto di cui ai Regolamenti).

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Condizioni, statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

I *Discount Certificates* di volta in volta emessi sulla base del presente Prospetto di Base verranno offerti al pubblico in ottemperanza alle norme di vigilanza di cui all'art. 129 del d.lgs. 385/93 e successivamente quotati nel mercato SeDeX sulla base del giudizio di ammissibilità rilasciato da parte di Borsa Italiana S.p.A. in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

Le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni di volta in volta effettuate sulla base del presente Prospetto di Base, con tutti i dati richiesti ai sensi del Regolamento CE 809/2004, saranno contenute nella Tabella B delle relative Condizioni Definitive, che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso Borsa Italiana S.p.A. e rese disponibili in formato elettronico sul sito dell'Emittente www.x-markets.db.com nonché in forma cartacea presso la sede di Deutsche Bank S.p.A., Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano. Le medesime Condizioni Definitive saranno contestualmente trasmesse a Consob.

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione nel caso di Evento di Turbativa di Mercato verificatosi prima dell'emissione nell'ipotesi di sollecitazione al pubblico. In tal caso, e qualora venga raggiunto uno specifico valore dell'azione sottostante ("Livello Massimo"), indicato nella Tabella A e rilevato dall'Agente di Calcolo, dei *Discount Certificates* l'emissione e la conseguente offerta dovrà ritenersi decaduta. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet www.x-markets.db.com.

5.1.2 Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta

Con riferimento alle singole emissioni di *Discount Certificates*, l'ammontare totale dell'emissione ed i relativi Lotti Minimi di Negoziazione saranno indicati di volta in volta nella Tabella B delle Condizioni Definitive.

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, l'Emittente avrà la facoltà, ma non l'obbligo di aumentare nel corso dell'offerta la quantità di *Discount Certificates* oggetto dell'offerta, come indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul sito Internet www.x-markets.db.com.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche, e descrizione della procedura di sottoscrizione

Il periodo di validità dell'offerta di ciascuna emissione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui il controvalore delle adesioni raccolte raggiunga, prima del termine del periodo di validità dell'offerta, l'ammontare totale dell'emissione, l'Emittente si riserva la facoltà di disporre la chiusura anticipata del

collocamento ovvero di aumentarne l'ammontare, dandone relativa contestuale comunicazione al pubblico attraverso il proprio sito internet (www.x-markets.db.com).

Le modalità per la sottoscrizione dei *Discount Certificates* oggetto della singola offerta verranno compiutamente descritte nelle relative Condizioni Definitive.

Ad ogni modo si precisa che il collocamento dei *Discount Certificates* avviene tramite soggetti collocatori (di seguito indicati singolarmente come “**Collocatore**”) ovvero tramite i seguenti soggetti, in veste di collocatori secondari: SIM, banche o imprese di investimento autorizzate all'attività di collocamento e ricezione e trasmissione di ordini in Italia (di seguito indicati singolarmente come “**Intermediario non Incaricato**”).

Nell'ipotesi in cui il Collocatore e l'Intermediario non Incaricato appartengano allo stesso gruppo dell'Emittente o siano società ad esso collegate, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* possono essere presentate al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato che potrà a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando, secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive, il modulo che lo stesso metterà a disposizione unitamente alle suddette Condizioni Definitive.

5.1.4 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (espresso in numero di strumenti finanziari o di importo aggregato da investire)

Con riferimento alle singole emissioni, l'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione (nonché il Lotto Minimo di Esercizio e il Lotto Minimo di Negoziazione) sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

5.1.5 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Le modalità e i termini per il pagamento e la consegna dei *Discount Certificates* saranno indicati, in relazione a ciascuna emissione, nelle rispettive Condizioni Definitive.

In ogni caso si precisa che i *Discount Certificates* sono soggetti al regime di custodia centralizzata e di circolazione dei titoli dematerializzati previsto dai Decreti Legislativi n. 58 del 24 febbraio 1998 e n. 213 del 24 giugno 1998 e dal Regolamento CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, come successivamente modificati e integrati. Ai sensi di tale regime, il trasferimento dei *Discount Certificates* avviene tramite corrispondente annotazione sui conti accesi presso Monte Titoli S.p.A. dall'Agente per conto dell'Emittente e dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

5.1.6 Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite

I risultati dell'offerta saranno resi pubblici conformemente a quanto previsto dalla normativa italiana vigente in materia.

La pubblicazione dei risultati dell'offerta sarà effettuata dal Responsabile del Collocamento (il "**Responsabile del Collocamento**") o in sua assenza dall'Emittente, mediante pubblicazione, sul sito internet dell'Emittente (www.x-markets.db.com), di un avviso contenente le informazioni indicate nell'Allegato 1F del Regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999 (come di volta in volta modificato e integrato). Tale comunicazione sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

Le richieste di sottoscrizione saranno evase in ordine cronologico, a tal fine facendo fede l'ora e la data indicate sul modulo di sottoscrizione utilizzato dal Collocatore o dall'Intermediario non Incaricato. La richiesta di sottoscrizione è irrevocabile, salvo il caso in cui il collocamento sia avvenuto fuori sede o a distanza rispetto alla sede del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato; in tale ipotesi la richiesta di sottoscrizione diventa irrevocabile solo se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato, o al rispettivo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro il termine di 7 giorni come stabilito dall'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, qualora l'Emittente non intenda avvalersi della facoltà indicata al paragrafo 5.1.2 sopra, si effettuerà un riparto dei *Discount Certificates* e verrà attribuito ad ogni richiesta - ove possibile - un determinato numero di *Discount Certificates*, indicato di volta in volta in relazione alle singole emissioni nelle relative Condizioni Definitive. Qualora, dopo tale assegnazione, residuino ulteriori *Discount Certificates*, questi saranno distribuiti procedendo al riparto pro-quota, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive al paragrafo 7. Qualora, dopo l'assegnazione pro-quota, residuino ulteriori *Discount Certificates*, questi saranno assegnati ad estrazione - tenendo in considerazione tutte le richieste non interamente soddisfatte - mediante procedimenti di scelta casuale certificata da funzionari dell'Emittente. Qualora si verifichi un riparto, ne verrà data notizia agli investitori sul sito internet www.x-markets.db.com, con indicazione degli esiti del medesimo.

5.2.1 Categorie di investitori ai quali sono offerti i *Discount Certificates*

Destinatario dell'offerta dei *Discount Certificates* è il pubblico indistinto in Italia.

5.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'importo assegnato

Dopo il termine del periodo di adesione, l'Emittente comunicherà ai Collocatori, con le modalità e secondo i termini che saranno di volta in volta concordati, l'ammontare dei *Certificates* oggetto di offerta assegnato a ciascuno di essi.

Ciascuno dei Collocatori dovrà, a propria volta, comunicare agli investitori richiedenti l'ammontare dei *Certificates* a ciascuno di essi assegnato. I termini e la procedura seguita per la comunicazione saranno di volta in volta riportati nelle Condizioni Definitive.

5.3 Fissazione del prezzo

Con riferimento alle singole emissioni, il relativo prezzo al quale saranno offerti gli strumenti finanziari ovvero, se non già determinato, i criteri con cui lo stesso sarà determinato, saranno riportati nelle Condizioni Definitive. Tale prezzo rimarrà fisso nel corso della durata del periodo di offerta salvo il verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì indicato l'ammontare delle spese e delle imposte poste a carico dei sottoscrittori.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo dei Collocatori

Le Condizioni Definitive riporteranno, in relazione a ciascuna Serie emissione, l'indicazione del nome e dell'indirizzo dei soggetti incaricati del collocamento.

5.4.2 Responsabile del collocamento

In relazione a ciascuna Serie emessa, i dati identificativi del Responsabile del Collocamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4.3 Agenti depositari

Il sistema di gestione accentrata dei *Discount Certificates* è Monte Titoli S.p.A.

5.4.4 Eventuali accordi di sottoscrizione

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi ai *Discount Certificates* saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4.5 Agente di Calcolo

L'Emittente svolge funzioni di Agente di Calcolo.

6. AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Quotazione ed impegni dell'Emittente

I *Discount Certificates*, emessi sulla base del presente Prospetto di Base, saranno quotati sul mercato SeDeX sulla base del giudizio di ammissibilità rilasciato da parte di Borsa Italiana S.p.A. in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

I *Discount Certificates* saranno quindi di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione, la Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione, con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione.

I *Discount Certificates* ammessi alla quotazione potranno essere acquistati sul comparto SeDeX in conformità alle regole e procedure stabilite da Borsa Italiana S.p.A..

In relazione ai *Discount Certificates* ammessi alla quotazione sul comparto SeDeX l'Emittente svolgerà le funzioni di Market Maker e, di conseguenza, si impegnerà nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. all'osservanza dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Ai sensi del suddetto articolo l'Emittente assume l'impegno ad esporre e ripristinare entro 5 minuti le posizioni di prezzo acquisto/vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (obblighi di spread), per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione determinato da Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. indica nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa Borsa Italiana S.p.A. i casi in cui gli obblighi di spread non si applicano, anche con riferimento a specifici comparti o segmenti di negoziazione, tenuto conto, tra l'altro, della tipologia degli strumenti finanziari in questione e delle modalità di negoziazione dell'attività sottostante. Rientra inoltre nelle facoltà di Borsa Italiana S.p.A. riconoscere esenzioni specifiche a tali obblighi.

6.2 Altri mercati di quotazione

Alla data di redazione della presente Nota Informativa non si prevede che, per i *Discount Certificates* che verranno emessi sulla base della presente Nota Informativa, venga presentata domanda di ammissione alla quotazione presso altre borse valori.

6.3 Intermediari sul mercato secondario

Non sono previsti soggetti che hanno assunto l'impegno ad agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario al fine di fornire liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e offerta.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Nominativi di consulenti esterni

Nella presente Nota Informativa non sono previsti riferimenti a consulenti esterni in qualche modo legati alle emissioni dei *Discount Certificates* della presente Nota Informativa.

7.2 Rilievi da parte dei revisori legali dei conti

Nessuna delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa è stata sottoposta a revisione da parte di revisori legali dei conti, fatto salvi i dati di bilancio al 31.12.2005.

7.3 Pareri e/o relazioni di esperti

Nella presente Nota Informativa non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone terze in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da soggetti terzi

Le informazioni provenienti da fonti terze riportate nella presente Nota Informativa sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto l'Emittente sia in grado di accertare sulla base delle informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

7.5 Informazioni successive all'emissione

L'Emittente non intende fornire informazioni sull'andamento del sottostante successivamente all'emissione.

Gli investitori saranno avvertiti di qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Discount Certificates* mediante avviso riportato sul sito *internet* dell'Emittente www.x-markets.db.com ed eventualmente senza che questo comporti alcun obbligo a carico dell'Emittente, con avviso di borsa.

A seguito dell'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates*, qualsiasi modifica ed informazione rilevante in riferimento ai *Discount Certificates* verrà effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. con avviso di borsa, secondo quanto previsto dalla normativa - anche di natura regolamentare - dell'ordinamento italiano, nonché mediante pubblicazione dello stesso avviso sul sito dell'Emittente www.x-markets.db.com.

7.6 Aggiornamento al Documento di Registrazione

7.6.1 Dati finanziari infrannuali al 30 settembre 2006

In data 1 novembre 2006 è stata resa pubblica la relazione trimestrale relativa al trimestre concluso il 30 settembre 2006, come approvata dal Consiglio di Gestione ("*Management Board*") dell'Emittente. Tale relazione trimestrale è inclusa nel presente Prospetto di Base ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento

CE n. 809/2004 ed è inoltre resa disponibile al pubblico: (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.

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

- (a) dal Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2006, a confronto con i dati al 30 settembre 2005

(in milioni di Euro)	a 3 mesi		a 9 mesi	
	30.09 2006*	30.09 2005*	30.09 2006*	30.09 2005*
Margine di interesse	1.863	1.216	5.337	4.272
Margine di interesse dopo accantonamenti per perdite su crediti	1.762	1.129	5.131	4.016
Reddito al lordo delle imposte e dell'effetto cumulativo di modifiche contabili	1.780	1.878	6.252	5.075
UTILE NETTO	1.236	991	4.172	3.042

*non certificati dalla Società di revisione

- (b) dallo Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2006 a confronto con i dati al 31 dicembre 2005:

Voci dell'Attivo

(in milioni di Euro)	30.09.2006*	31.12.2005
Totale voci attivo per la negoziazione	483.060	448.393
Altre voci dell'Attivo	115.979	99.382
Totale Attivo	1.096.546	992.161

*non certificati dalla Società di revisione

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto

(in milioni di Euro)	30.09.2006*	31.12.2005
Totale depositi	375.695	380.787
Totale passività di negoziazione	230.876	194.347
Totale passività	1.065.496	962.225
Totale patrimonio netto	31.050	29.936
Totale passività e patrimonio netto	1.096.546	992.161

*non certificati dalla Società di revisione

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

Patrimonio di vigilanza (secondo i criteri BIS)

(in milioni di Euro)	30.09.2006*	31.12.2005
Tier I		

Azioni ordinarie	1.335	1.420
Capitale versato ulteriore	14.009	11.672
Utili non distribuiti, azioni ordinarie in portafoglio, patrimonio classificato come obbligo d'acquisto di azioni ordinarie, conversioni in valute straniere	15.749	16.508
Partecipazioni di minoranza	787	622
Titoli privilegiati in trust non cumulativi	4.120	3.587
Altro	-	-
Elementi dedotti (principalmente avviamento ed effetto fiscale da vendita titoli)	(11.822)	(11.911)
Totale patrimonio di base (Total core capital) (Tier I)	24.178	21.898
Tier II		
Utili non realizzati su titoli quotati	996	1.182
Altri ammortamenti per perdite inrinseche	398	435
Azioni privilegiate cumulative	1.115	1.178
Passività subordinate, se da considerare ai sensi di BIS	8.597	9.193
Totale patrimonio supplementare (Total Supplementary Capital) (Tier II)	11.106	11.988
Totale patrimonio di vigilanza (Total Regulatory capital)	35.284	33.886

*non certificati dalla Società di revisione

Partite Anomale (Problem Loans)²

	30 settembre 2006*			31 dicembre 2005		
	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)**	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale	Crediti Deteriorati (Impaired Loans)	Crediti omogenei in sofferenza (Non-performing homogeneous loans)	Totale
in milioni di Euro						
Crediti incagliati (Nonaccrual loans)	2.098	1.104	3.202	2.444	1.106	3.550
Crediti scaduti da 90 giorni o più, ancora produttivi di interessi (Loans 90 days or more past due and still accruing)	8	161	169	13	189	202
Ristrutturazioni dei debiti in sofferenza (troubled debt restructurings)	106	-	106	119	-	119
Totale Partite Anomale (Problem Loans)	2.212	1.265	3.477	2.576	1.295	3.871

* non certificati dalla Società di revisione

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

Posizione di rischio e coefficienti di adeguatezza patrimoniale

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

<i>(in milioni di Euro)</i>	30.09.2006*	31.12.2005
Posizione di rischio (Risk position (BIS))	271.217	251.202
Coefficiente patrimoniale BIS (<i>BIS Capital ratio</i>) (Tier I + Tier II + Tier III)**	13.0%	13,5%
Coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base (<i>Core capital ratio</i>) (Tier I)	8.9%	8,7%

* non certificati dalla Società di revisione

** al momento non esistono componenti patrimoniali Tier III

Il coefficiente di solvibilità del Patrimonio di Base di Deutsche Bank, pari all' 8,9% alla data del 30 settembre 2006 é al di sopra del livello minimo, pari all' 8%, prescritto dalla Legge Bancaria tedesca

IV **REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO SU AZIONI**

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Discount Certificates* di tipo europeo e "quanto" aventi come Sottostante Azioni estere denominate in una valuta diversa dall'Euro (di seguito i "**Discount Certificates Quanto**") e quotate sui mercati azionari di uno dei seguenti Stati:

- (i) Svizzera,
- (ii) Stati Uniti d'America,
- (iii) Giappone,
- (iv) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia.

I *Discount Certificates Quanto* vengono emessi da Deutsche Bank AG ("**Deutsche Bank**" o l'"**Emittente**"), nell'ambito del programma di emissione di *certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n.809/2004/CE (il "**Programma**").

L'esercizio dei *Discount Certificates Quanto*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento ai "*Discount Certificates Quanto*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

AVVERTENZE IMPORTANTI DA RIFERIRE AL PERIODO PRECEDENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEI DISCOUNT CERTIFICATES QUANTO

L'Emittente intende richiedere l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("**SeDeX**"), segmento investment certificates, di Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato. La relativa richiesta di ammissione a quotazione sarà presentata dall'Emittente entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento dei certificati presso il pubblico.

L'eventuale ammissione a quotazione dei *Discount Certificates Quanto* presso il SeDeX, avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. con il quale verranno, tra l'altro, determinati i lotti minimi di negoziazione e, sulla base di quanto stabilito da Borsa Italiana S.p.A., la quantità di lotti minimi di *Discount Certificates Quanto* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa dei *Discount Certificates Quanto* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet www.x-markets.db.com (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 del Regolamento medesimo si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;
- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie;
- le informazioni indicate nella Tabella A, salvo quelle specifiche dell'offerta antecedente all'ammissione a quotazione, verranno riportate nella Tabella B in sede di ammissione a quotazione della relativa Serie.

(I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini sotto elencati avranno il significato di seguito indicato:

“**Agente**” indica, fatte salve le previsioni di cui all'articolo 5 delle Condizioni Generali, Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la propria sede principale di Francoforte sul Meno (l'“**Agente Principale**”) e tramite la propria sede secondaria di Londra (Deutsche Bank AG London) (di seguito gli “**Agenti**” e ciascuno un “**Agente**”). Gli Agenti effettuano il pagamento dell'Importo di Liquidazione per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**Agente di Calcolo**” indica l’Emittente, fatte salve le previsioni contenute all’articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente di Liquidazione**” indica Deutsche Bank S.p.A. con sede legale in Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, fatte salve le previsioni contenute all’articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente per la Compensazione**” indica Monte Titoli S.p.A., nonché ogni sistema di liquidazione di strumenti finanziari che dovesse subentrare e che verrà di volta in volta comunicato al Portatore, secondo le disposizioni previste all’articolo 4 delle Condizioni Generali;

“**Condizioni Definitive**” indica l’avviso che integra il Prospetto di Base. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell’Emittente (www.x-markets.db.com) e, nel caso di ammissione a quotazione verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A.. Le Condizioni Definitive comprenderanno (i) la Tabella A, e (ii) la Tabella B;

“**Data di Determinazione del Prezzo**” indica la data in cui verrà fissato dall’Agente di Calcolo il prezzo di emissione della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Data di Emissione**” indica la data di Emissione dei *Certificates* indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie;

“**Data di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione;

“**Data di Scadenza**” indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono i *Discount Certificates Quanto*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

“**Data di Valutazione**” indica il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell’Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa del Mercato. In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l’ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell’ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l’Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell’ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse verificato un Evento di Turbativa del Mercato. Nell’effettuare tale determinazione dovranno essere valutate in buona fede anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti nonché l’ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione allo specifico

Sottostante e ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

"Dichiarazione di Rinuncia" indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

"Emittente" indica Deutsche Bank AG, con sede legale a Francoforte sul Meno, D-60262, Taunusanlage 12, Germania, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 8 delle Condizioni Generali;

"Evento di Turbativa del Mercato" indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato;

"Evento Rilevante" indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

"Giorno di Negoziazione" indica, in relazione a ciascuna Serie, un qualsiasi giorno che sia considerato giorno di negoziazione dal relativo Mercato di Riferimento e purché in tale giorno detto Mercato di Riferimento sia aperto per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura;

"Giorno Lavorativo" indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui l'Agente per la Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* o TARGET) sia operativo;

"Importo di Liquidazione" indica, con riferimento a ciascuna Serie, l'importo in Euro da riconoscere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo secondo le formule che seguono. In particolare, a seguito dell'esercizio (automatico) alla scadenza dei Discount Certificates, possono verificarsi due scenari:

(i) Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia **uguale o maggiore all'Importo Massimo**:

Importo Massimo x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

(ii) Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante **sia inferiore all'Importo Massimo**:

Prezzo di Riferimento Finale x Multiplo x Lotto Minimo di Esercizio

L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto;

"Importo Massimo" indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B, rappresentativo dell'ammontare massimo

dell'Importo di Liquidazione che l'investitore può percepire alla Data di Scadenza;

“**Liquidazione**” indica il regolamento in contanti;

“**Livello Massimo**” indica , per ciascuna Serie il valore dell'azione sottostante, indicato nella Tabella A e rilevato dall'Agente di Calcolo, al raggiungimento del quale l'Emittente può esercitare la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Discount Certificates Quanto* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie, il numero di *Discount Certificates Quanto* indicati nella Tabella A e/o nella Tabella B come il Lotto Minimo di Esercizio;

“**Mercato di Riferimento**” indica, con riferimento ad una Serie, il mercato regolamentato presso il quale viene negoziato il Sottostante, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Mercato di Riferimento come indicato dall'Agente di Calcolo e che sia da quest'ultimo accettato;

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo fissato dall'Emittente per l'offerta in sottoscrizione al pubblico, precedentemente all'ammissione a quotazione, della relativa Serie ed indicato nella Tabella A;

“**Prezzo di Sottoscrizione**” indica il prezzo, indicato nella Tabella A, al quale sarà possibile sottoscrivere i *Discount Certificates Quanto* durante il Periodo di Offerta;

“**Prezzo Indicativo**” indica, in relazione a ciascuna Serie, il prezzo dei *Discount Certificates Quanto* determinato dall'Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola emissione, indicato nella Tabella B;

“**Prezzo di Riferimento**” indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, un importo (espresso nella Valuta di Riferimento) pari al prezzo di chiusura del Sottostante come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno, come determinato dall'Agente di Calcolo;

“**Prezzo di Riferimento Finale**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, l'importo - come determinato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche successivamente pubblicate - corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Valutazione;

“**Prezzo di Riferimento Iniziale**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto

- (i) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all'ammissione a quotazione della stessa, l'importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Determinazione del Prezzo, indicato nella Tabella A; o

- (ii) nel caso di ammissione a quotazione, l'importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Emissione, indicato nella Tabella B,

in entrambi i casi come rilevato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche al valore del Sottostante successivamente pubblicate;

“**Prospetto di Base**” indica il prospetto di base di offerta e quotazione che verrà redatto in relazione al Programma *Discount* ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC;

“**Serie**” indica ciascuna serie di *Discount Certificates Quanto* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l'azione straniera espressa in una valuta diversa dall'Euro che sarà indicata quale Sottostante nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Discount Certificates Quanto*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei *Discount Certificates Quanto* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore);

“**Tabella A**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie offerta al pubblico;

“**Tabella B**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione;

“**Valuta di Liquidazione**” indica l'Euro; e

“**Valuta di Riferimento**” indica, per ciascuna Serie, l'Euro quale valuta scelta convenzionalmente per esprimere il Sottostante, senza applicazione di alcun tasso di cambio.

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni di Prodotto avranno il significato loro attribuito nelle Condizioni Generali.

2. Forma e trasferimento dei *Discount Certificates Quanto*

I *Discount Certificates Quanto* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più *Discount Certificates Quanto*.

Il trasferimento dei *Discount Certificates Quanto* avverrà in conformità con la legge applicabile e secondo le procedure che verranno definite dall'Agente per la Compensazione tramite le cui registrazioni tutti i *Discount Certificates Quanto* verranno trasferiti.

Il termine “**Portatore**” contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore dei *Discount Certificates Quanto* e che comunque di volta in volta risulta essere

titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l'Agente di Compensazione.

3. Esercizio dei *Discount Certificates Quanto*

3.1 Esercizio e relativa rinuncia

3.1.1 Esercizio dei Discount Certificates Quanto.

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Discount Certificates Quanto* - che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato - sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all'articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto. Il termine "esercizio" o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Discount Certificates Quanto* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

3.1.2 Rinuncia all'esercizio automatico

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all'esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all'Agente di Liquidazione entro le ore **10:00** CET: (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza, o (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- (1) Serie, codice ISIN e numero dei *Discount Certificates Quanto* posseduti dal Portatore;
- (2) numero di *Discount Certificates Quanto*, pari almeno ad un Lotto Minimo di Esercizio o a multipli dello stesso, relativamente ai quali viene effettuata la rinuncia all'esercizio automatico;
- (3) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. su cui sono depositati i *Discount Certificates Quanto* oggetto di rinuncia; e
- (4) nome, indirizzo, numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è indicato al Capitolo VI. Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è anche disponibile negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente di Liquidazione.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione entro le ore 10:00 CET: (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza, o (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico dei *Discount*

Certificates Quanto alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.

La Dichiarazione di Rinuncia dovrà essere inviata via fax all'Agente di Liquidazione al seguente recapito: Deutsche Bank S.p.A., Direzione Generale - Ufficio Titoli, Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi.

La Dichiarazione di Rinuncia si intenderà ricevuta dall'Agente di Liquidazione all'orario indicato sul fax.

3.2. Liquidazione

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Discount Certificates Quanto* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

3.3. Rinuncia all'Esercizio

3.3.1 Valutazioni

La Dichiarazione di Rinuncia incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Dichiarazione di Rinuncia verrà effettuata dall'Agente di Liquidazione ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente e per il Portatore. Le Dichiarazioni di Rinuncia ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui tale Dichiarazione di Rinuncia sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Liquidazione, la Dichiarazione di Rinuncia, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Dichiarazione di Rinuncia presentata al momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Liquidazione.

Laddove l'Agente di Liquidazione ritenga che la Dichiarazione di Rinuncia sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile al Portatore interessato.

3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico dei *Discount Certificates Quanto* cui si riferisce.

Le Dichiarazioni di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che siano state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Rinuncia, i *Discount Certificates Quanto* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

3.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti. Diritti sul Sottostante

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo ed ogni altro Agente non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente di Liquidazione, dall'Agente di Calcolo e, ove applicabile, da ogni altro Agente ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso dei *Discount Certificates Quanto* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

3.5 Spese

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate Quanto* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore e saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei Certificates si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione

L'esercizio e la liquidazione dei *Discount Certificates Quanto* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Liquidazione, così che l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni dell'Agente per la Compensazione per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione ai *Discount Certificates Quanto*.

3.7 Lotto di Esercizio

Il numero di *Discount Certificates Quanto* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo

di esercitare i *Discount Certificates Quanto* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato

4.1 Azioni

4.1.1 Definizioni

“**Altro Mercato Regolamentato**” indica, con riferimento ad un’Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l’Azione è quotata;

“**Azione**” indica l’azione specificata nella definizione di “Sottostante” nelle Condizioni Definitive;

“**Caso di Fusione**” indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione - ovvero l’impegno irrevocabile a trasferirle - ad un’altra persona fisica o giuridica, (ii) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un’altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un’eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero (iii) un’offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l’offerta) ovvero (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società Emittente le Azioni o società da questa controllate e un’altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale altra persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa, purché, in ogni caso, la Data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia a questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale;

“**Data della Fusione**” indica, in relazione ad un Caso di Fusione, la data di efficacia della fusione, ovvero, nel caso in cui tale data non possa essere determinata secondo le leggi applicabili alla fusione, una diversa data indicata dall’Agente di Calcolo;

“**Evento Rilevante**” indica una o più delle seguenti circostanze:

- 1 il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- 2 la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (1) delle suddette Azioni, ovvero (2) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (3) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (4) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di *warrants* o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;
- 3 un dividendo straordinario;
- 4 il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- 5 in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, *warrants*, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente di Calcolo;
- 6 ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto 5 che precede;
- 7 un Caso di Fusione; o
- 8 ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni;

“**Insolvenza**” indica il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni (A) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero (B) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle;

“**Mercato Correlato**” indica, con riferimento ad un'Azione, ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o *future* sul medesimo Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo;

“**Nazionalizzazione**” indica la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di

trasferimento a un'agenzia o a un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale;

“Ora di Riferimento” indica, con riferimento, ad ogni Azione, l'ora a cui l'Agente di Calcolo si riferisce allo scopo di determinare il Prezzo di Riferimento;

“Revoca della Quotazione” indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo;

“Società Emittente le Azioni” indica, con riferimento al Sottostante, la società che ha emesso tale Azione;

“Stato Correlato” indica:

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale;
- (ii) ogni Stato (od autorità politica o regolamentare) con cui il Sottostante o la Società Emittente le Azioni abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento al Paese in cui la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato;

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

4.1.2 Evento di Turbativa di Mercato

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui all'articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento di un'Azione, come previsto dalle Condizioni di Prodotto.

Per **“Evento di Turbativa del Mercato”** si intende:

- 4.1.2.1 in relazione a un'Azione, il verificarsi o il sussistere in un Giorno di Negoziazione all'Ora di Riferimento o in qualsiasi momento nell'ora che precede tale Ora di Riferimento, di una delle seguenti circostanze:
 - (A) la sospensione o limitazione delle negoziazioni (a causa di rialzi superiori o ribassi inferiori ai limiti ammessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato ovvero per altre ragioni), secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo:
 - dell'Azione, presso il Mercato di Riferimento e presso Altro Mercato Regolamentato cui venga fatto riferimento nel

caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato sul Mercato Correlato; o

- dei contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione negoziati su un Mercato Correlato; ovvero

(B) qualsiasi evento che possa turbare o compromettere (secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in generale dei partecipanti al mercato di effettuare transazioni su un Mercato di Riferimento aventi ad oggetto una data Azione o di ottenerne il valore di mercato ovvero di effettuare transazioni o conseguire il valore di mercato di contratti di opzione o *future* su o relativi a tale Azione su qualsivoglia Mercato Correlato; o

4.1.2.2 l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione, ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Apertura**" si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero

4.1.2.4 la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato; o

4.1.2.5 il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato previsto ai precedenti punti 4.1.2.1, 4.1.2.2 , 4.1.2.3 , e 4.1.2.4 in una Data di Determinazione del Prezzo. In tal caso per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data

di Determinazione del Prezzo originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Discount Certificates Quanto*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.db.com; o

4.1.2.6 qualora in una Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'azione sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella relativa Tabella A. In tal caso l'Emittente avrà la facoltà discrezionale di non dare corso all'emissione dei *Discount Certificates Quanto*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.db.com;

se, nella determinazione effettuata dall'Agente di Calcolo, gli eventi sopra descritti sono rilevanti. Nella valutazione di cosa è "rilevante" l'Agente di Calcolo potrà avere riguardo ad ogni avvenimento che a sua ragionevole descrizione ritenga appropriato.

4.1.3 *Eventi Rilevanti*

A seguito della dichiarazione da parte della Società Emittente le Azioni di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere: (1) ad apportare, ove necessario, l'eventuale corrispondente rettifica all'Importo Massimo, al Multiplo e/o al Sottostante, nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione in ipotesi; e (2) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa, data che dovrà coincidere con la data di efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo avrà, inoltre, la facoltà, ove applicabile, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

Nel caso in cui nel Mercato Correlato non siano trattati contratti di opzione o *future* sull'Azione oggetto di Evento Rilevante, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi dei mercati internazionali.

Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti di diluizione o di concentrazione, in modo che il valore dei *Discount Certificates Quanto* successivamente all'Evento Rilevante sia equivalente al valore dei *Discount Certificates Quanto* medesimi prima del verificarsi di tale evento.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria, il prima possibile e, comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai Portatori come previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il

contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante:

- (1) che non possa essere compensato mediante un adeguamento dell'Importo Massimo, del Multiplo e/o del Sottostante, secondo quanto previsto nel presente articolo 4.1.3, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai *Discount Certificates Quanto* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato tale Evento Rilevante si intenderanno venuti meno e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali;
- (2) a seguito del quale il Sottostante non abbia più i requisiti di liquidità per la negoziazione di contratti di *opzione* o *future* sul medesimo Sottostante nel Mercato Correlato, allora l'Emittente, di concerto con Borsa Italiana S.p.A., potrà determinare l'estinzione anticipata dei *Discount Certificates Quanto* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato l'Evento Rilevante e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali.

4.1.4 Annullamento dei *Discount Certificates Quanto*

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare i *Discount Certificates Quanto* mediante comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Ove, a seguito di Insolvenza della Società Emittente le Azioni, la negoziazione delle relative Azioni sul Mercato di Riferimento venga sospesa a tempo indeterminato ovvero se, a seguito di un Caso di Fusione a seguito del quale la Società Emittente le Azioni venga incorporata in altra società non quotata su alcun Mercato di Riferimento, l'Emittente potrà annullare i *Discount Certificates Quanto* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Discount Certificate Quanto* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato dei *Discount Certificate Quanto*, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo, che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione ai *Discount Certificates Quanto* aventi come sottostante l'azione in relazione alla quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

L'Agente di Calcolo, su richiesta scritta dell'Emittente, comunicherà non appena possibile ai Portatori ogni decisione assunta entro la data in cui tale richiesta è ricevuta, ai sensi del presente articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

5. Legge applicabile e foro competente

I *Discount Certificates Quanto* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

Per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates Quanto*, il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

(II) CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale dei *Discount Certificates Quanto*

I diritti connessi ai *Discount Certificates Quanto* costituiscono un'obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I *Discount Certificates Quanto* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all'articolo 8 delle Condizioni Generali.

2. Estinzione anticipata e rimborso

Nel caso in cui l'Emittente rilevi che, (i) l'adempimento delle obbligazioni relative ai *Discount Certificates Quanto* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sui *Discount Certificates Quanto*, l'Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente i *Discount Certificates Quanto*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all'art. 4 delle Condizioni Generali.

Nel caso in cui l'Emittente estingua anticipatamente i *Discount Certificates Quanto* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi del Regolamento, per ogni *Discount certificates quanto* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall'Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all'art. 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di *Discount Certificates Quanto* da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i *Discount Certificates Quanto* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all'annullamento dei *Discount Certificates Quanto* così acquistati.

4. Comunicazioni

4.1 Validità delle comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet www.x-markets.db.com per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa; (ii) effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito internet www.x-markets.db.com a seguito dell'ammissione a quotazione della relativa Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

Nei casi richiesti dalla normativa applicabile la comunicazione è contestualmente trasmessa alla Consob.

5. Nomina e revoca degli Agenti, dell'Agente di Calcolo, dell'Agente di Liquidazione, determinazioni e modifiche

5.1 Agente

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente ovvero di nominare ulteriori Agenti purché, per quanto riguarda l'Agente Principale, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente Principale.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.2 Agente di Calcolo

L'Emittente assume i doveri dell'agente di calcolo (l'“**Agente di Calcolo**” definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente di Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

5.3 Agente di Liquidazione

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Liquidazione ovvero di nominare ulteriori Agenti di Liquidazione, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Liquidazione.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Liquidazione deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Liquidazione agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.4 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse

Le spese a carico del Portatore sono quelle previste nella definizione di "Spese" contenuta nel Regolamento. I pagamenti derivanti dall'esercizio dei *Discount Certificates Quanto* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento dei *Discount Certificates Quanto*. Pertanto il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme e sarà tenuto a rimborsare all'Emittente ogni tale perdita, costo e qualsiasi altro onere sostenuto in riferimento a ciascuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in cui l'Emittente stesso sia incorso in relazione ai *Discount Certificates Quanto* appartenenti al Portatore medesimo. L'Emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o detrarre da qualunque somma dovuta o, a seconda dei casi, da qualunque consegna da effettuarsi al Portatore, quella somma o percentuale che sia necessaria al fine di contabilizzare o di versare la tassa, l'imposta, l'onere, la ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in ipotesi.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere in corso d'offerta a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie emessa.

8. Sostituzioni

8.1 Sostituzioni dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione ai *Discount Certificates Quanto* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione ai *Discount Certificates Quanto*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;
- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che i *Discount Cap Certificates Quanto* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

10. Definizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

V REGOLAMENTO DEI DEUTSCHE BANK EURO DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina i *Discount Certificates* di tipo europeo e non "quanto" (di seguito gli "**Euro Discount Certificates**") e aventi come Sottostante: (a) azioni quotate in Italia, sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ovvero (b) azioni quotate sui mercati azionari di uno dei seguenti Stati:

- (i) Svizzera,
- (ii) Stati Uniti d'America,
- (iii) Giappone,
- (iv) Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (diversi dall'Italia);
- (v) i seguenti Paesi aderenti all'Unione Europea: Danimarca, Regno Unito e Svezia.

Gli *Euro Discount Certificates* vengono emessi da Deutsche Bank AG ("**Deutsche Bank**" o l'"**Emittente**") nell'ambito del programma di emissione di *certificates* redatto in conformità alle previsioni del Regolamento n.809/2004/CE (il "**Programma**").

L'esercizio degli *Euro Discount Certificates*, secondo i termini e le condizioni previsti nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a trasferire al Portatore, in relazione a ciascun Lotto Minimo di Esercizio, una somma pari all'Importo di Liquidazione (come qui di seguito definito).

Il Regolamento trova applicazione per ciascuna Serie ed il riferimento agli "*Euro Discount Certificates*" ed espressioni collegate presenti nel Regolamento dovranno intendersi riferiti a detta specifica Serie.

Il Regolamento si compone di due sezioni:

- Sezione I: Condizioni di Prodotto; e
- Sezione II: Condizioni Generali.

AVVERTENZE IMPORTANTI DA RIFERIRE AL PERIODO PRECEDENTE L'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DEGLI EURO DISCOUNT CERTIFICATES

L'Emittente intende richiedere l'ammissione a quotazione di ciascuna Serie presso il Mercato Telematico dei *securitised derivatives* ("**SeDeX**"), segmento investment certificates, di Borsa Italiana S.p.A., senza tuttavia garantire che esse verranno ammesse a quotazione in tale mercato. La relativa richiesta di ammissione a quotazione sarà presentata dall'Emittente entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento dei certificati presso il pubblico.

L'eventuale ammissione a quotazione degli *Euro Discount Certificates* presso il SeDeX, avverrà con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 2.4.6, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. con il quale verranno, tra l'altro, determinati i lotti minimi di negoziazione e, sulla base di quanto stabilito da Borsa Italiana S.p.A., la quantità di lotti minimi degli *Euro Discount Certificates* che il *Market Maker* dovrà negoziare, al fine di garantire la liquidità degli stessi.

Pertanto:

- il rinvio nel presente Regolamento alla negoziabilità in borsa degli *Euro Discount Certificates* è subordinato all'ammissione alla quotazione dei medesimi;
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, ogni comunicazione da effettuarsi ai Portatori ai sensi del Regolamento, verrà effettuata dall'Emittente esclusivamente tramite pubblicazione sul suo sito internet www.x-markets.db.com (e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa);
- per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione tutti gli obblighi e oneri di comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. o di consultazione con quest'ultima incombenti sull'Emittente non troveranno applicazione;
- le modifiche al Regolamento di cui all'articolo 5.4 del Regolamento medesimo si intenderanno validamente effettuate senza necessità di preventiva comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. qualora, o fino a quando la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione;
- l'Emittente si riserva di apportare le modifiche al Regolamento che siano richieste ai fini dell'ammissione a quotazione della relativa Serie;
- le informazioni indicate nella Tabella A, salvo quelle specifiche dell'offerta antecedente all'ammissione a quotazione, verranno riportate nella Tabella B in sede di ammissione a quotazione della relativa Serie.

(I) CONDIZIONI DI PRODOTTO

1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini sotto elencati avranno il significato di seguito indicato:

“**Agente**” indica, fatte salve le previsioni di cui all'articolo 5 delle Condizioni Generali, Deutsche Bank AG, che agisce attraverso la propria sede principale di Francoforte sul Meno (l'“**Agente Principale**”) e tramite la propria sede secondaria di Londra (Deutsche Bank AG London) (di seguito gli “**Agenti**” e ciascuno un “**Agente**”). Gli Agenti effettuano il pagamento dell'Importo di

Liquidazione per conto dell'Emittente, secondo quanto previsto al successivo articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto;

“**Agente di Calcolo**” indica l'Emittente, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente di Liquidazione**” indica Deutsche Bank S.p.A. con sede legale in Piazza del Calendario n. 3, 20126 Milano, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 5 delle Condizioni Generali;

“**Agente per la Compensazione**” indica Monte Titoli S.p.A., nonché ogni sistema di liquidazione di strumenti finanziari che dovesse subentrare e che verrà di volta in volta comunicato al Portatore, secondo le disposizioni previste all'articolo 4 delle Condizioni Generali;

“**Condizioni Definitive**” indica l'avviso che integra il Prospetto di Base redatto secondo il modello di cui al Capitolo VII ai sensi dell'articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche mediante pubblicazione sul sito internet dell'Emittente (www.x-markets.db.com) e, nel caso di ammissione a quotazione verranno depositate presso la Borsa Italiana S.p.A. Le Condizioni Definitive comprenderanno (i) la Tabella A e (ii) la Tabella B;

“**Data di Determinazione del Prezzo**” indica la data in cui verrà fissato dall'Agente di Calcolo il prezzo di emissione della relativa Serie, secondo quanto indicato di volta in volta nella Tabella A, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Data di Emissione**” indica la data indicata nella Tabella A e/o nella Tabella B in riferimento alla relativa Serie;

“**Data di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie ed alla relativa Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo alla relativa Data di Valutazione;

“**Data di Scadenza**” indica, per ciascuna Serie, il Giorno di Negoziazione indicato nella Tabella A e/o nella Tabella B, che sia anche Giorno Lavorativo in cui scadono gli *Euro Discount Certificates*, ovvero, se tale data non cade in un Giorno Lavorativo, il primo Giorno di Negoziazione che sia anche Giorno Lavorativo immediatamente successivo;

“**Data di Valutazione**” indica il Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, sempre che in tale Giorno di Negoziazione non si sia verificato, a giudizio dell'Agente di Calcolo, un Evento di Turbativa di Mercato alla Data di Scadenza indicata sopra. In tale circostanza, la Data di Valutazione si intenderà posticipata al primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa di Mercato; se tale primo Giorno di Negoziazione in cui non ci sia un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica entro l'ottavo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla data originaria che (se non fosse stato per il verificarsi di un Evento di Turbativa di Mercato) sarebbe stata la Data di Valutazione, allora in tale ipotesi (A) quale Data di Valutazione si intenderà quell'ottavo Giorno di Negoziazione e (B) l'Agente di Calcolo provvederà a determinare il Prezzo di Riferimento Finale alla Data di Valutazione, come se in quell'ottavo Giorno di Negoziazione non si fosse

verificato un Evento di Turbativa di Mercato. Nell'effettuare tale determinazione dovranno essere valutate, in buona fede, anche le condizioni di mercato in quel momento prevalenti nonché l'ultimo prezzo di contrattazione ufficialmente comunicato in relazione allo specifico Sottostante, e ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo consideri rilevante a tal fine;

“**Dichiarazione di Rinuncia**” indica la comunicazione di cui all'articolo 3 delle Condizioni di Prodotto e redatta secondo il modello qui di seguito indicato al Capitolo VI;

“**Emittente**” indica Deutsche Bank AG, con sede legale a Francoforte sul Meno, D-60262, Taunusanlage 12, Germania, fatte salve le previsioni contenute all'articolo 8 delle Condizioni Generali;

“**Evento di Turbativa del Mercato**” indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento di Turbativa del Mercato;

“**Evento Rilevante**” indica ogni evento che ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto costituisce un Evento Rilevante;

“**Giorno di Negoziazione**” indica, in relazione a ciascuna Serie, un qualsiasi giorno che sia considerato giorno di negoziazione dal relativo Mercato di Riferimento e purché in tale giorno detto Mercato di Riferimento sia aperto per le negoziazioni, ad esclusione dei giorni in cui le negoziazioni terminino prima del normale orario di chiusura;

“**Giorno Lavorativo**” indica un giorno, diverso da un sabato o da una domenica, in cui le banche e i mercati valutari provvedono al regolamento dei pagamenti sulle piazze di Francoforte sul Meno e Milano e ogni giorno in cui l'Agente per la Compensazione è operativo e, ai fini di provvedere ai pagamenti in Euro, ogni giorno in cui il Sistema Trans-Europeo di Trasferimento Espresso Automatizzato in Tempo Reale di Liquidazione Lorda (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* o TARGET) sia operativo;

“**Importo di Liquidazione**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, l'importo in Euro da riconoscere al Portatore per ciascun Lotto Minimo di Esercizio da questi posseduto, determinato dall'Agente di Calcolo secondo la formula che segue:

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia **uguale o maggiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Importo Massimo} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

Nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante sia **inferiore all'Importo Massimo**:

$$\frac{\text{Prezzo di Riferimento Finale} \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di Cambio (ove applicabile)}} \times \text{Lotto Minimo di Esercizio}$$

L'Importo di Liquidazione nella Valuta di Liquidazione andrà arrotondato al secondo decimale. Il valore 0,005 sarà arrotondato per difetto.

Qualora la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio;

“**Importo Massimo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie, il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B, rappresentativo dell'ammontare massimo dell'Importo di Liquidazione che l'investitore può percepire alla Data di Scadenza;

“**Liquidazione**” indica il regolamento in contanti;

“**Livello Massimo**” indica, per ciascuna Serie il valore dell'azione sottostante, indicato nella Tabella A e rilevato dall'Agente di Calcolo, al raggiungimento del quale l'Emittente può esercitare la facoltà di non dare corso all'emissione degli *Euro Discount Certificates* dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive;

“**Lotto Minimo di Esercizio**” indica, per ciascuna Serie il numero di *Euro Discount Certificates* indicati nella Tabella A e/o nella Tabella B come il Lotto Minimo di Esercizio;

“**Mercato di Riferimento**” indica, con riferimento ad una Serie, il mercato regolamentato presso il quale viene negoziato il Sottostante, ovvero un mercato regolamentato subentrante a tale Mercato di Riferimento come indicato dall'Agente di Calcolo e che sia da quest'ultimo accettato;

“**Multiplo**” indica, con riferimento a ciascuna Serie il valore riportato nella Tabella A e/o nella Tabella B fatto salvo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto;

“**Periodo di Offerta**” indica il periodo fissato dall'Emittente per l'offerta in sottoscrizione al pubblico, precedentemente all'ammissione a quotazione, della relativa Serie ed indicato nella Tabella A;

“**Prezzo di Sottoscrizione**” indica il prezzo, indicato nella Tabella A, al quale sarà possibile sottoscrivere gli *Euro Discount Certificates* durante il Periodo di Offerta;

“**Prezzo Indicativo**” indica, in relazione a ciascuna Serie, il prezzo degli *Euro Discount Certificates* determinato dall'Emittente in sede di ammissione alla quotazione di ogni singola emissione, indicato nella Tabella B;

“**Prezzo di Riferimento**” indica, salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, con riferimento a ciascun giorno e a ciascuna Serie, (i) per le Azioni quotate presso Borsa Italiana S.p.A., il “Prezzo di Riferimento del Sottostante” come definito nel Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e rilevato in un dato giorno, e (ii) per le Azioni non quotate presso Borsa Italiana S.p.A., un importo (espresso nella Valuta di Riferimento) pari al prezzo di chiusura del Sottostante come risultante dalla quotazione effettuata dal Mercato di Riferimento in tale giorno, come determinato dall'Agente di Calcolo;

“**Prezzo di Riferimento Finale**” indica, fatto salvo quanto riportato all'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, l'importo - come determinato dall'Agente di Calcolo

e senza tenere in considerazione eventuali modifiche successivamente pubblicate - corrispondente al Prezzo di Riferimento nella Data di Valutazione;

“**Prezzo di Riferimento Iniziale**” indica, fatto salvo quanto riportato all’articolo 4 delle Condizioni di Prodotto

- (i) nel caso di offerta della relativa Serie precedentemente all’ammissione a quotazione della stessa, l’importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Determinazione del Prezzo, indicato nella Tabella A; o
- (ii) nel caso di ammissione a quotazione, l’importo corrispondente al Prezzo di Riferimento alla Data di Emissione, indicato nella Tabella B,

in entrambi i casi come rilevato dall’Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche al valore del Sottostante successivamente pubblicate;

“**Prospetto di Base**” indica il prospetto di base di offerta e quotazione che verrà redatto in relazione al Programma *Euro Discount Certificates* ai sensi dell’articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC;

“**Serie**” indica ciascuna serie di *Euro Discount Certificates* emessa ai sensi del Programma, come identificata dal relativo codice ISIN;

“**Sottostante**” indica, per ciascuna Serie, l’azione italiana o estera che sarà indicata quale Sottostante nella Tabella A e/o nella Tabella B;

“**Spese**” indica, in relazione ad un *Euro Discount Certificate*, qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all’esercizio degli *Euro Discount Certificates* (compresi quelli dovuti all’intermediario negoziatore);

“**Tabella A**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie offerta al pubblico;

“**Tabella B**” indica la tabella, contenuta nelle Condizioni Definitive, riepilogativa delle caratteristiche di ciascuna Serie ammessa a quotazione;

“**Tasso di Cambio**” indica, per ciascuna Serie, con riferimento al Sottostante in ogni giorno, il tasso di cambio in un dato giorno tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (espresso quale numero di unità, o frazioni, della Valuta di Riferimento necessarie per acquistare un’unità nella Valuta di Liquidazione), determinato dal sistema “*Grossbanken-fixing*” alle ore 13.00 circa (ora dell’Europa Centrale, di seguito “**CET**”, *Central European Time*) e pubblicato sulla pagina REUTERS <OPTREF> (ovvero rilevato ad un orario approssimativamente vicino alle ore 13:00 dall’Agente di Calcolo), come rilevato dall’Agente di Calcolo. Ove in un dato giorno il Tasso di Cambio non fosse determinato dal sistema “*Grossbanken-fixing*” con le modalità di cui sopra, lo stesso sarà determinato dall’Agente di Calcolo facendo riferimento al tasso di cambio (*fixing*) tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione rilevato dalla Banca Centrale Europea e pubblicato alle ore 14:15 CET circa sulla pagina REUTERS <ECB37> e sul sito internet www.ecb.int. Per ogni Sottostante quotato in Giappone, il relativo Tasso di Cambio è rilevato alla Data

di Valutazione; per ogni altro Sottostante il relativo Tasso di Cambio é rilevato il giorno successivo alla Data di Valutazione;

“**Valuta di Liquidazione**” indica l’Euro; e

“**Valuta di Riferimento**” indica per ciascuna Serie, la valuta indicata nelle Condizioni Definitive; la Valuta di Riferimento rappresenta la divisa di denominazione del Sottostante.

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni di Prodotto avranno il significato loro attribuito nelle Condizioni Generali.

2. Forma e trasferimento degli *Euro Discount Certificates*

Gli *Euro Discount Certificates* sono emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più *Euro Discount Certificates*.

Il trasferimento degli *Euro Discount Certificates* avverrà in conformità con la legge applicabile e secondo le procedure che verranno definite dall’Agente per la Compensazione tramite le cui registrazioni tutti gli *Euro Discount Certificates* verranno trasferiti.

Il termine “**Portatore**” contenuto nel Regolamento identifica ogni soggetto che, in ottemperanza al diritto tedesco, risulta essere il legale possessore degli *Euro Discount Certificates* e che comunque di volta in volta risulta essere titolare del conto detenuto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso l’Agente per la Compensazione.

3. Esercizio degli *Euro Discount Certificates*

3.1 Esercizio e relativa rinuncia

3.1.1 Esercizio degli *Euro Discount Certificates*

Ciascun Lotto Minimo di Esercizio di *Euro Discount Certificates* - che non sia stato precedentemente rimborsato, riacquistato o cancellato - sarà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza e troverà applicazione quanto previsto all’articolo 3.2 delle Condizioni di Prodotto. Il termine “esercizio” o termini simili si intendono riferiti ad ogni *Euro Discount Certificates* che verrà automaticamente esercitato alla Data di Scadenza secondo le presenti disposizioni.

3.1.2 Rinuncia all’esercizio automatico

Nonostante quanto previsto al punto 3.1.1 che precede, il Portatore avrà la facoltà di rinunciare, in tutto o in parte, all’esercizio automatico, inviando una Dichiarazione di Rinuncia all’Agente di Liquidazione

- (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da azioni italiane (a) entro le ore 10:00 CET della Data di Scadenza o, (b) in presenza di un Evento

di Turbativa di Mercato entro le ore 10:00 CET del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione se posteriore alla Data di Scadenza; e

- (ii) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da azioni estere, entro le ore 17:00 CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

La Dichiarazione di Rinuncia deve contenere le seguenti informazioni:

- (1) Serie, codice ISIN e numero di *Euro Discount Certificates* posseduti dal Portatore;
- (2) numero di *Euro Discount Certificates*, pari almeno ad un Lotto Minimo di Esercizio o a multipli dello stesso, relativamente ai quali viene effettuata la rinuncia all'esercizio automatico;
- (3) numero di conto del Portatore presso l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. su cui sono depositati gli *Euro Discount Certificates* oggetto di rinuncia; e
- (4) nome, indirizzo, numero di telefono e di fax del Portatore.

Il modello della Dichiarazione di Rinuncia è indicato al Capitolo VI. Il modello di Dichiarazione di Rinuncia è anche disponibile negli orari di apertura al pubblico, presso gli uffici dell'Agente di Liquidazione.

Non sarà valida ogni Dichiarazione di Rinuncia che non sia stata inviata nel rispetto del presente articolo e/o che non sia stata ricevuta dall'Agente di Liquidazione:

- (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da azioni italiane (a) entro le ore 10:00 CET della Data di Scadenza o, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato entro le ore 10:00 CET del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione se posteriore alla Data di Scadenza; e
- (ii) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da azioni estere entro le ore 17:00 CET (a) del Giorno di Negoziazione immediatamente successivo alla Data di Scadenza ovvero, (b) in presenza di un Evento di Turbativa di Mercato, del Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla Data di Valutazione, se posteriore alla Data di Scadenza.

Se il diritto di rinuncia all'esercizio automatico non fosse validamente esercitato, troverà applicazione l'esercizio automatico degli *Euro Discount Certificates* alla Data di Scadenza, secondo le modalità previste al punto 3.1.1.

La Dichiarazione di Rinuncia dovrà essere inviata via fax all'Agente di Liquidazione al seguente recapito: Deutsche Bank S.p.A., Direzione Generale - Ufficio Titoli, Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790 - all'attenzione di Raffaella Tregnaghi.

La Dichiarazione di Rinuncia si intenderà ricevuta dall'Agente di Liquidazione all'orario indicato sul fax.

3.2. Liquidazione

Ogni Lotto Minimo di Esercizio di *Euro Discount Certificates* conferisce al Portatore il diritto di ricevere dall'Emittente l'Importo di Liquidazione al netto delle Spese con valuta alla Data di Liquidazione.

Ai fini di cui alla presente Condizione di Prodotto e ai sensi di quanto segue, il pagamento dell'Importo di Liquidazione sarà effettuato da un Agente, per conto dell'Emittente, accreditando o trasferendo l'importo sul conto dell'intermediario negoziatore del Portatore presso l'Agente per la Compensazione. Tale pagamento sarà effettuato secondo le procedure proprie dell'Agente per la Compensazione.

Tutti i pagamenti sono soggetti alle disposizioni in materia tributaria ed alle leggi applicabili nel luogo in cui il pagamento è effettuato in conformità alle previsioni di cui all'articolo 6 delle Condizioni Generali.

3.3. Rinuncia all'Esercizio

3.3.1 Valutazioni

La Dichiarazione di Rinuncia incompleta o tardivamente inviata sarà considerata nulla ed inefficace. Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Dichiarazione di Rinuncia verrà effettuata dall'Agente di Liquidazione ed avrà valore definitivo e vincolante per l'Emittente e per il Portatore. Le Dichiarazioni di Rinuncia ritenute, ai sensi di quanto precede, incomplete o non debitamente compilate saranno considerate nulle e inefficaci.

Nel caso in cui tale Dichiarazione di Rinuncia sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Liquidazione, la Dichiarazione di Rinuncia, in tal modo modificata, verrà considerata come una nuova Dichiarazione di Rinuncia presentata al momento in cui le modifiche sopra menzionate sono ricevute dall'Agente di Liquidazione.

Laddove l'Agente di Liquidazione ritenga che la Dichiarazione di Rinuncia sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare tale circostanza nel più breve tempo possibile al Portatore interessato.

3.3.2 Invio della Dichiarazione di Rinuncia

L'invio della Dichiarazione di Rinuncia costituisce una decisione irrevocabile del Portatore di rinunciare all'esercizio automatico degli *Euro Discount Certificates* cui si riferisce.

Le Dichiarazioni di Rinuncia non potranno più essere ritirate dopo che siano state ricevute dall'Agente di Liquidazione. Successivamente all'invio della Dichiarazione di Rinuncia, gli *Euro Discount Certificates* cui la dichiarazione si riferisce non potranno più essere trasferiti.

3.4 Responsabilità dell'Emittente, dell'Agente di Liquidazione e degli Agenti. Diritti sul Sottostante

In assenza di dolo o colpa grave, l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo ed ogni altro Agente non saranno in alcun modo responsabili per errori od omissioni nella determinazione e/o diffusione di dati, variabili e/o parametri calcolati e/o pubblicati da soggetti terzi e utilizzati ai sensi del presente Regolamento.

I calcoli e le determinazioni effettuati dall'Emittente, dall'Agente di Liquidazione, dall'Agente di Calcolo e, ove applicabile, da ogni altro Agente ai sensi del presente Regolamento avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

L'acquisto e/o il possesso degli *Euro Discount Certificates* non conferisce al relativo Portatore alcun diritto sul Sottostante (sia esso di voto, di ripartizione degli utili o altro) o su ogni altro tipo di bene in relazione al quale viene calcolato l'Importo di Liquidazione.

3.5 Spese

Qualunque tassa, imposta, commissione e/o spesa eventualmente dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio di ciascun *Discount Certificate Quanto* (compresi quelli dovuti all'intermediario negoziatore) saranno a carico del rispettivo Portatore e saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento ad eventuali commissioni dovute in connessione alla sottoscrizione dei Certificates si rinvia a quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

3.6 Rischi di Esercizio e Liquidazione

L'esercizio e la liquidazione degli *Euro Discount Certificates* sono soggetti a tutte le leggi, norme e procedure vigenti in materia alla data d'esercizio o, se del caso, alla Data di Liquidazione, così che l'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno essere ritenuti in alcun modo responsabili se, nonostante l'adozione di ogni ragionevole sforzo, sarà loro impossibile dare corso alle operazioni previste in conseguenza dell'osservanza di tali leggi, regolamenti o procedure. L'Emittente, l'Agente di Liquidazione, l'Agente di Calcolo e/o ogni altro Agente non potranno in alcun modo essere ritenuti responsabili di eventuali azioni o omissioni dell'Agente per la Compensazione per quel che riguarda l'adempimento dei doveri che allo stesso competono in relazione agli *Euro Discount Certificates*.

3.7 Lotto di Esercizio

Il numero di *Euro Discount Certificates* esercitati non potrà essere inferiore al Lotto Minimo di Esercizio o diverso da multipli interi dello stesso. Ogni tentativo di esercitare gli *Euro Discount Certificates* in violazione della presente disposizione sarà nullo e inefficace.

4. Eventi Rilevanti ed Eventi di Turbativa del Mercato

4.1 Azioni

4.1.1 Definizioni

“Altro Mercato Regolamentato” indica, con riferimento ad un’Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di Riferimento in cui l’Azione è quotata;

“Azione” indica l’azione specificata nella definizione di “Sottostante” nelle Condizioni Definitive;

“Caso di Fusione” indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione - ovvero l’impegno irrevocabile a trasferirle - ad un’altra persona fisica o giuridica, (ii) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un’altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un’eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero (iii) un’offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l’offerta) ovvero (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società Emittente le Azioni o società da questa controllate e un’altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione, ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale altra persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precede tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa, purché, in ogni caso, la Data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia a questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale;

“Data della Fusione” indica, in relazione ad un Caso di Fusione, la data di efficacia della fusione, ovvero, nel caso in cui tale data non possa essere determinata secondo le leggi applicabili alla fusione, una diversa data indicata dall’Agente di Calcolo;

“Evento Rilevante” indica una o più delle seguenti circostanze:

- 1 il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- 2 la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo, (1) delle suddette Azioni, ovvero (2) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o

di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero (3) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero (4) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di warrants o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;

- 3 un dividendo straordinario;
- 4 il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- 5 in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, warrants, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dell'Agente di Calcolo;
6. ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto 5 che precede;
- 7 un Caso di Fusione; o
- 8 ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

“Insolvenza” indica il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedure concorsuali cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni (A) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero (B) la legge vieti ai detentori delle Azioni di trasferirle.

“Mercato Correlato” indica, con riferimento ad un'Azione, ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o *future* sul medesimo Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo;

“Nazionalizzazione” indica la circostanza in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento a un'agenzia o a un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale;

“Ora di Riferimento” indica, con riferimento, ad ogni Azione, l'ora a cui l'Agente di Calcolo si riferisce allo scopo di determinare il Prezzo di Riferimento;

“Revoca della Quotazione” indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato di Riferimento, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi

che le Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo;

“**Società Emittente le Azioni**” indica, con riferimento al Sottostante, la società che ha emesso tale Azione;

“**Stato Correlato**” indica:

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Stato (od autorità politica o regolamentare) con cui il Sottostante o la Società Emittente le Azioni abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento al paese in cui la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato;

tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

4.1.2 *Evento di Turbativa di Mercato*

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia ai Portatori, con le modalità di cui all'articolo 4 delle Condizioni Generali, del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato un tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento di un'Azione, come previsto dalle Condizioni di Prodotto

Per “**Evento di Turbativa del Mercato**” si intende:

4.1.2.1 in relazione a un'Azione, il verificarsi o il sussistere in un Giorno di Negoziazione all'Ora di Riferimento o in qualsiasi momento nell'ora che precede tale Ora di Riferimento, di una delle seguenti circostanze:

- (A) la sospensione o limitazione delle negoziazioni (a causa di rialzi superiori o ribassi inferiori ai limiti ammessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato ovvero per altre ragioni), secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo:
 - dell'Azione, presso il Mercato di Riferimento e presso Altro Mercato Regolamentato cui venga fatto riferimento nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato sul Mercato Correlato; o
 - dei contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione negoziati su un Mercato Correlato; ovvero
- (B) qualsiasi evento che possa turbare o compromettere (secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo) la capacità in generale dei partecipanti al mercato di

effettuare transazioni su un Mercato di Riferimento aventi ad oggetto una data Azione o di ottenerne il valore di mercato ovvero di effettuare transazioni o conseguire il valore di mercato di contratti di opzione o *future* su o relativi a tale Azione su qualsivoglia Mercato Correlato; o

- 4.1.2.2 l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di apertura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo (ove applicabile) per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Apertura**" si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; o
- 4.1.2.3 la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di un qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato almeno un'ora prima (aa) del normale orario di chiusura di tale Mercato di Riferimento o Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero (bb) se precedente, del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato all'Ora di Riferimento in tale Giorno di Negoziazione. Per "**Orario di Chiusura**" si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato; in tale orario non rientrano le sessioni di negoziazione *after hours* ed ogni altra sessione di negoziazione che sia al di fuori del normale orario di negoziazione; ovvero
- 4.1.2.4 la dichiarazione di una moratoria generale relativamente ad attività bancarie in qualsiasi Stato Correlato; o
- 4.1.2.5 il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato previsto ai precedenti punti 4.1.2.1, 4.1.2.2 , 4.1.2.3 , e 4.1.2.4 in una Data di Determinazione del Prezzo. In tal caso per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato successivo alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista. Tuttavia, nel caso in cui tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione degli *Euro Discount Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito Internet: www.x-markets.db.com; o

4.1.2.6 qualora in una Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'azione sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella relativa Tabella A. In tal caso l'Emittente avrà la facoltà discrezionale di non dare corso all'emissione degli *Euro Discount Certificates*, dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet: www.x-markets.db.com;

se, nella determinazione effettuata dall'Agente di Calcolo, gli eventi sopra descritti sono rilevanti. Nella valutazione di cosa è "rilevante" l'Agente di Calcolo potrà avere riguardo ad ogni avvenimento che a sua ragionevole descrizione ritenga appropriato.

4.1.3 *Eventi Rilevanti*

A seguito della dichiarazione da parte della Società Emittente le Azioni di un Evento Rilevante, spetta all'Agente di Calcolo stabilire se tale Evento Rilevante abbia un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore teorico delle Azioni e, in caso affermativo, procedere: (1) ad apportare, ove necessario, l'eventuale corrispondente rettifica all'Importo Massimo, al Multiplo e/o al Sottostante, nella misura da questi ritenuta idonea per tener conto dell'effetto di diluizione o di concentrazione in ipotesi; e (2) a fissare la data di decorrenza della rettifica stessa, data che dovrà coincidere con la data di efficacia dell'Evento Rilevante. L'Agente di Calcolo avrà, inoltre, la facoltà, ove applicabile, di stabilire l'idonea rettifica, adottando i criteri di rettifica utilizzati da un Mercato Correlato in relazione a tale Evento Rilevante sui contratti di opzione o *future* sulla medesima Azione trattata su quel Mercato Correlato.

Nel caso in cui nel Mercato Correlato non siano trattati contratti di opzione o *future* sull'Azione oggetto di Evento Rilevante, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi dei mercati internazionali.

Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti di diluizione o di concentrazione, in modo che il valore degli *Euro Discount Certificates* successivamente all'Evento Rilevante sia equivalente al valore degli *Euro Discount Certificates* medesimi prima del verificarsi di tale evento.

L'Agente di Calcolo darà comunicazione dell'Evento Rilevante e della rettifica necessaria, il prima possibile e, comunque prima che la rettifica diventi effettiva, ai Portatori come previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali, esplicitando il contenuto della modifica apportata al Regolamento e fornendo sinteticamente gli estremi dell'Evento Rilevante in questione.

Qualora si verifichi un Evento Rilevante:

- (1) che non possa essere compensato mediante un adeguamento dell'Importo Massimo, del Multiplo e/o del Sottostante, secondo quanto previsto nel presente articolo 4.1.3, gli obblighi dell'Emittente derivanti dagli *Euro Discount Certificates* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato tale Evento Rilevante si intenderanno venuti meno e

l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali;

- (2) a seguito del quale il Sottostante non abbia più i requisiti di liquidità per la negoziazione di contratti di *opzione* o *future* sul medesimo Sottostante nel Mercato Correlato, allora l'Emittente, di concerto con Borsa Italiana S.p.A., potrà determinare l'estinzione anticipata degli *Euro Discount Certificates* aventi come sottostante le Azioni in relazione alle quali si è verificato l'Evento Rilevante e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro secondo quanto previsto all'articolo 2 delle Condizioni Generali.

4.1.4 Annullamento degli *Euro Discount Certificates*

Qualora, in relazione a un'Azione, si verifichi la Revoca della Quotazione ovvero un'ipotesi di Nazionalizzazione, l'Emittente potrà annullare gli *Euro Discount Certificates* mediante comunicazione ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali.

Ove, a seguito di Insolvenza della Società Emittente le Azioni, la negoziazione delle relative Azioni sul Mercato di Riferimento venga sospesa a tempo indeterminato ovvero se, a seguito di un Caso di Fusione a seguito del quale la Società Emittente le Azioni venga incorporata in altra società non quotata su alcun Mercato di Riferimento, l'Emittente potrà annullare gli *Euro Discount Certificates* ai sensi del presente articolo 4.1.4.

In tali casi, l'Emittente provvederà a corrispondere a ciascun Portatore, a fronte di ciascun *Euro Discount Certificate* detenuto e annullato, un importo corrispondente al prezzo corrente di mercato degli *Euro Discount Certificate*, il tutto secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo, che agirà in buona fede e secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento sarà effettuato con le modalità che verranno comunicate ai Portatori ai sensi dell'articolo 4 delle Condizioni Generali. In tal caso ogni altro obbligo dell'Emittente in relazione agli *Euro Discount Certificates* aventi come sottostante l'Azione in relazione alla quale si è verificato un Evento Rilevante si intenderà venuto meno.

L'Agente di Calcolo, su richiesta scritta dell'Emittente, comunicherà non appena possibile ai Portatori ogni decisione assunta entro la data in cui tale richiesta è ricevuta, ai sensi del presente articolo 4 delle Condizioni di Prodotto. Ogni documento relativo a tale decisione sarà messo a disposizione dei Portatori dall'Agente di Calcolo.

5. Legge applicabile e foro competente

Gli *Euro Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca.

L'Emittente si impegna altresì a rispettare tutti gli obblighi derivanti dalla legge applicabile ed ad ottemperare agli adempimenti informativi da effettuare nei confronti della Consob, Borsa Italiana S.p.A. e del mercato.

Per ogni controversia relativa agli *Euro Discount Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del

Consumo”), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

(II) CONDIZIONI GENERALI

1. Carattere contrattuale degli Euro Discount Certificates.

I diritti connessi agli *Euro Discount Certificates* costituiscono un’obbligazione contrattuale diretta, chirografaria e non subordinata dell’Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell’Emittente, in essere e future, dirette, chirografarie e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. Gli *Euro Discount Certificates* non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale, salvo quanto previsto all’articolo 8 delle Condizioni Generali.

2. Estinzione anticipata e rimborso

Nel caso in cui l’Emittente rilevi che, (i) l’adempimento delle obbligazioni relative agli *Euro Discount Certificates* sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso, ovvero (ii) abbia accertato che sia divenuto contrario alla legge ovvero, per intervenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, impossibile o eccessivamente oneroso mantenere i propri contratti di copertura sugli *Euro Discount Certificates*, l’Emittente stesso potrà, a sua discrezione, estinguere anticipatamente gli *Euro Discount Certificates*, inviando una comunicazione ai Portatori secondo quanto previsto all’art. 4 delle Condizioni Generali..

Nel caso in cui l’Emittente estingua anticipatamente gli *Euro Discount Certificates* secondo quanto sopra previsto, ciascun Portatore avrà diritto a ricevere, nei limiti delle leggi applicabili ai sensi dei Regolamenti, per ogni *Euro Discount Certificate* detenuto un importo corrispondente al valore di mercato dello stesso, il tutto come determinato dall’Agente di Calcolo che agirà in buona fede secondo la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento verrà effettuato secondo le modalità comunicate ai Portatori ed in conformità alle previsioni contenute all’art. 4 delle Condizioni Generali.

3. Acquisti di Euro Discount Certificates da parte dell'Emittente

L’Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare gli *Euro Discount Certificates* sul mercato, anche tramite offerte pubbliche di acquisto, o per trattativa privata e potrà detenere, rivendere o procedere all’annullamento degli *Euro Discount Certificates* così acquistati.

4. Comunicazioni

4.1 Validità delle comunicazioni

Ogni comunicazione diretta ai Portatori si intenderà valida se (i) pubblicata sul sito internet www.x-markets.db.com per tutto il tempo in cui la relativa Serie non sarà ammessa a quotazione, e non anche, per esempio, tramite avviso di borsa; (ii) effettuata tramite Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito internet www.x-markets.db.com a seguito dell’ammissione a quotazione della relativa

Serie e, comunque, secondo quanto previsto dalla normativa, anche di natura regolamentare, dell'ordinamento italiano.

5. Nomina e revoca degli Agenti, dell'Agente di Calcolo, dell'Agente di Liquidazione, determinazioni e modifiche

5.1 Agente

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente ovvero di nominare ulteriori Agenti purché, per quanto riguarda l'Agente Principale, la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina di un nuovo Agente Principale.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.2 Agente di Calcolo

L'Emittente assume i doveri dell'agente di calcolo (**"Agente di Calcolo"** definizione che comprende anche eventuali agenti di calcolo successivamente nominati), salvo che non decida di nominare un nuovo Agente di Calcolo, secondo le disposizioni qui di seguito riportate.

L'Emittente, inoltre, si riserva il diritto di nominare un nuovo ente che svolga le funzioni di Agente di Calcolo, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina del nuovo Agente di Calcolo.

La nomina, sostituzione o revoca deve essere comunicata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Calcolo (ad esclusione del caso in cui tale ruolo venga svolto dall'Emittente stesso) agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

Qualora lo ritenga opportuno, l'Agente di Calcolo può, con il consenso dell'Emittente, delegare le proprie attività ad un soggetto terzo. L'eventuale delega non implica esonero o limitazione della responsabilità dell'Agente di Calcolo.

5.3 Agente di Liquidazione

L'Emittente si riserva il diritto di sostituire o revocare il mandato all'Agente di Liquidazione ovvero di nominare ulteriori Agenti di Liquidazione, purché la revoca del mandato divenga efficace successivamente alla nomina in Italia di un nuovo Agente di Liquidazione.

La comunicazione relativa alla nomina, sostituzione o revoca dell'Agente di Liquidazione deve essere effettuata ai Portatori secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

L'Agente di Liquidazione agisce in via esclusiva per conto dell'Emittente e non può assumere obblighi o doveri né alcun rapporto di mandato con rappresentanza o fiduciario nei confronti dei Portatori.

5.4 Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare modifiche al Regolamento senza necessità di ottenere il preventivo consenso dei Portatori e con le modalità che riterrà ragionevolmente opportune, purché tali modifiche non peggiorino i diritti o gli interessi dei Portatori e siano intese a correggere un errore manifesto o acclarato ovvero finalizzate a eliminare ambiguità od imprecisioni nel testo.

La comunicazione relativa a tale modifica deve essere effettuata al Portatore secondo le disposizioni contenute all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

6. Imposte e tasse

Le spese a carico del Portatore sono quelle previste nella definizione di "Spese" contenuta nel Regolamento. I pagamenti derivanti dall'esercizio degli *Euro Discount Certificates* sono soggetti alla normativa fiscale o di altra natura applicabile (incluse ove applicabili le disposizioni di legge che impongono detrazioni o ritenute, anche in acconto, di ogni tassa, imposta o altro tributo di qualunque natura). L'Emittente non può essere ritenuto responsabile né comunque obbligato a effettuare pagamenti di alcuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro importo a qualunque titolo dovuto in conseguenza di, o in relazione con, la proprietà, il trasferimento, il pagamento degli *Euro Discount Certificates*. Pertanto il Portatore interessato sarà responsabile e/o tenuto alla corresponsione delle suddette somme e sarà tenuto a rimborsare all'Emittente ogni tale perdita, costo e qualsiasi altro onere sostenuto in riferimento a ciascuna tassa, imposta, onere, ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in cui l'Emittente stesso sia incorso in relazione agli *Euro Discount Certificates* appartenenti al Portatore medesimo. L'Emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di trattenere o detrarre da qualunque somma dovuta o, a seconda dei casi, da qualunque consegna da effettuarsi al Portatore, quella somma o percentuale che sia necessaria al fine di contabilizzare o di versare la tassa, l'imposta, l'onere, la ritenuta o altro pagamento in relazione a qualunque tributo di qualunque natura in ipotesi.

7. Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere in corso d'offerta a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori ulteriori titoli facenti parte della stessa Serie emessa.

8. Sostituzioni

8.1 Sostituzioni dell'Emittente

L'Emittente si riserva il diritto (a sua discrezione e senza il preventivo assenso dei Portatori) di sostituire a se stesso quale obbligato principale in relazione agli *Euro Discount Certificates* una società allo stesso collegata o da questo controllata (il "**Sostituto**") subordinatamente alle seguenti condizioni:

- 8.1.1 che le obbligazioni assunte dal Sostituto, in relazione agli *Euro Discount Certificates*, siano garantite da Deutsche Bank AG, che si è impegnata in modo irrevocabile e incondizionato a garantire tali obbligazioni sottoscrivendo la garanzia fornita in bozza a Borsa Italiana S.p.A in sede di rilascio del giudizio di ammissibilità del Programma;
- 8.1.2 tutte le azioni, le condizioni e le attività che siano rispettivamente da intraprendere, da soddisfare e da fare (compreso l'ottenimento dei permessi eventualmente necessari), al fine di assicurare che gli *Euro Discount Certificates* rappresentino obbligazioni legali, valide e vincolanti del Sostituto, siano state intraprese, adempiute e fatte e rimangano valide e vincolanti;
- 8.1.3 l'Emittente abbia comunicato detta sostituzione a Borsa Italiana S.p.A. e ai Portatori con almeno 30 giorni di anticipo rispetto alla data della prospettata sostituzione, secondo quanto previsto all'articolo 4 delle Condizioni Generali.

In caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente che ricorre nel Regolamento andrà interpretato, da quel momento in poi, quale riferimento al Sostituto.

9. Efficacia delle disposizioni del Regolamento

La nullità di una o più delle disposizioni contenute nel Regolamento non determinerà la nullità delle altre disposizioni ivi contenute.

10. Definizioni

I termini che iniziano con la lettera maiuscola non definiti nelle presenti Condizioni Generali avranno il significato loro assegnato nelle Condizioni di Prodotto.

VI DICHIARAZIONE DI RINUNCIA DI ESERCIZIO

(da compilare a cura del Portatore)

SI PREGA DI USARE CARATTERI IN MAIUSCOLO

[La presente comunicazione dovrà essere inviata, debitamente compilata, all'Agente di Liquidazione. Ove la presente dichiarazione fosse ritenuta dall'Agente di Liquidazione incompleta o non adeguata, la stessa sarà inefficace. Ove la dichiarazione incompleta o non adeguata fosse successivamente corretta in un modo ritenuto appropriato dall'Agente di Liquidazione, essa sarà considerata quale nuova dichiarazione inviata all'ora in cui è ricevuta dall'Agente di Liquidazione.]

A: [Dettagli dell'emissione: Serie [●], Codice ISIN [●] (i "**Discount Certificates** ")
Deutsche Bank S.p.A.
Direzione Generale - Ufficio Titoli
Piazza del Calendario 3
20126 Milano
Tel 02-4024 3018 / Fax 02-4024 2790
All'attenzione di Raffaella Tregnaghi

Oggetto: «Deutsche Bank AG Discount Certificates [●]»

1. Numero di *Discount Certificates* detenuti dal Portatore

Il/i sottoscritto/i detiene/detengono *Discount Certificates* nel numero che segue:

[●]

2. Numero di *Discount Certificates* per i quali si rinuncia all'esercizio

Il/i sottoscritto/i rinuncia/no all'esercizio automatico a scadenza dei seguenti *Discount Certificates*:

[●]

3. Estremi del conto

I *Discount Certificates* in relazione ai quali si rinuncia all'esercizio automatico sono depositati sul conto n. [●] presso [●] (specificare l'intermediario aderente al sistema Monte Titoli S.p.A. presso il quale i *Discount Certificates* sono depositati).

Il/i sottoscritto/i con la presente rinuncia all'esercizio automatico dei *Discount Certificates* indicati al paragrafo 2 che precede.

Nome del/dei Portatore/i: [●]

Indirizzo completo: [●]

Numero di telefono e numero di fax: [●]

Firma del Portatore: [●]

Luogo e data: [●]



PROGRAMMA *DISCOUNT CERTIFICATES*

AVVISO INTEGRATIVO CONTENENTE LE

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative al Prospetto di Base concernente l'offerta al pubblico e
l'ammissione a quotazione di *Discount Certificates*

**“[EURO DISCOUNT CERTIFICATES / DISCOUNT
CERTIFICATES QUANTO] SU AZIONE [•] ”**

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 21 luglio 2006 a seguito di nulla osta n. 6060692 del 18 luglio 2006) - depositato presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007 e disponibile sul sito internet www.x-markets.db.com - e successivi aggiornamenti che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Borsa Italiana S.p.A. e alla Consob in data [•] e sono pubblicate sul sito internet www.x-markets.db.com dal [•].

Le presenti Condizioni Definitive saranno messe a disposizione presso la sede di Deutsche Bank S.p.A. e pubblicate e rese disponibili in forma elettronica sul sito web www.x-markets.db.com.

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

data [•] con provvedimento n. [•.] La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai certificati da emettere nell'ambito del Prospetto di Base in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base dei *Discount Certificates* su Azioni italiane ed estere 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, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base è disponibile sul sito internet www.x-markets.db.com.

Le presenti Condizioni Definitive sono relative al Programma "*DEUTSCHE BANK Discount Certificates su Azioni italiane ed estere*" (di seguito, il "**Programma**"), pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 8 febbraio 2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7006490 del 23 gennaio 2007.

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente ai *Discount Certificates* su Azioni italiane ed estere da emettere nell'ambito del Programma in data 19 gennaio 2007 con provvedimento n. 5075.

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 *Discount Certificates* ai sensi del Programma, che gli investitori devono tenere in considerazione, al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento. Tali rischi sono:

- *Rischio relativo ad un investimento in opzioni.* I certificates sono strumenti finanziari derivati che possono incorporare un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con le opzioni. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio: l'investitore che intenda negoziare le opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (call e put) e che l'acquisto di opzioni è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore.
- *Rischio Sottostante.* Poiché il rendimento dei certificates è basato sul valore dell'attività sottostante, qualsiasi investimento in certificates comporta rischi connessi al valore dell'attività sottostante. Pertanto, il rendimento dei certificates non può essere predeterminato con certezza in quanto lo stesso varia in funzione delle variazioni del valore del sottostante.
- *Rischio Liquidità.* I certificates possono presentare problemi di liquidità tali da rendere difficoltoso o non conveniente per l'investitore rivenderli sul mercato prima della scadenza ovvero determinarne correttamente il valore.
- *Rischio commissioni dividendi e interessi.* L'intermediario scelto per la negoziazione può applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. È opportuno precisare che nei casi in cui la differenza teorica tra prezzo di riferimento e prezzo di esercizio sia inferiore rispetto ad eventuali

commissioni applicate dall'intermediario, l'esercizio dei certificates risulterà antieconomico per l'investitore. I certificates sono strumenti finanziari derivati che non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi perdite di valore del certificate non possono essere compensate con altri profitti derivanti dagli stessi.

- *Rischio di Cambio.* L'investimento negli Euro Discount Certificates può comportare rischi riguardanti il tasso di cambio. La Valuta di Riferimento del Sottostante può essere infatti diversa dall'Euro, la Valuta di Liquidazione dei Discount Certificates. Qualora la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento del Sottostante, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al Tasso di Cambio.
- *Rischio Emittente.* L'investimento nei Discount Certificates è soggetto al rischio emittente, vale a dire all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere il rendimento dei Discount Certificates, nonché al rischio di un suo eventuale inadempimento.
- *Conflitto di interessi.* Dal momento che l'Emittente svolge la funzione di Agente di Calcolo e di Market Maker ed, inoltre, può assumere la posizione di controparte con società allo stesso collegate in occasione di operazioni riguardanti il Sottostante od operazioni di copertura aventi ad oggetto il Sottostante, potrebbe verificarsi un conflitto di interessi.
- *Legge applicabile e foro competente.* I *Discount Certificates* sono regolati dalla legge tedesca e per ogni controversia relativa ai *Discount Certificates* il foro competente è quello di Francoforte sul Meno (Germania) ovvero, ove il Portatore sia un consumatore ai sensi dell'articolo 3, d.lgs. n. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

Per una più estesa trattazione dei fattori di rischio connessi all'investimento nei Discount Certificates (che, oltre a quelli sopra riportati, comprendono il "Rischio di possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali in seguito al verificarsi di di Turbativa del Mercato e/o Eventi Rilevanti", il Rischio relativo all'estinzione anticipata) si invita l'investitore a leggere attentamente la relativa Nota Informativa di cui al capitolo III del Prospetto di Base.

Caratteristiche dei *Discount Certificates* su Azioni

Le presenti Condizioni Definitive sono relative [all'offerta al pubblico / all'ammissione alla quotazione sul mercato SeDeX™,] di *Discount Certificates* emessi da DEUTSCHE BANK AG (l'"**Emittente**") e denominati "[*Euro Discount Certificates* / *Discount Certificates Quanto*] su Azione [•] (i "**Discount Certificates**").

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento allegato al Prospetto di Base "DEUTSCHE BANK *Discount Certificates* su Azioni italiane ed estere".

[Le caratteristiche dei *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto di offerta al pubblico sono descritte nella Tabella A che segue.]

[Le caratteristiche dei *Discount Certificates* su Azione [•] ammessi a quotazione sono descritte nella Tabella B che segue.]

I *Discount Certificates* oggetto di [offerta al pubblico / ammissione alla quotazione] hanno facoltà di esercizio di tipo europeo (esercitabili, dunque, alla scadenza). Si rimanda alle tabelle allegate per le restanti caratteristiche dei *Discount Certificates*.

Il quantitativo globale di *Discount Certificates* che si ammettono con queste condizioni definitive è pari a [•].

Prezzi dei *Discount Certificates*

Il prezzo dei *Discount Certificates* (o “premio”) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo *Discount Certificate*.

Il prezzo dei *Discount Certificates* è influenzato, oltre che dal prezzo del Sottostante, anche dalla variazione di altri fattori rilevanti, tra i quali la volatilità, i dividendi attesi, l'andamento dei tassi di interesse e la durata residua dei *Discount Certificates*.

[A titolo puramente esemplificativo, la Tabella B allegata in appendice contiene i prezzi indicativi dei *Discount Certificates*, determinati alla data del [•].] [Si rinvia inoltre alle simulazioni contenute nella Nota Informativa, che verranno modificate dall'Emittente qualora fuorvianti].

Reperibilità delle informazioni e andamento dell'azione Sottostante

I prezzi del Sottostante sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali ed internazionali come, ad esempio, “*Il Sole 24Ore*”, o sul sito internet del relativo mercato di quotazione. I valori di liquidazione dei *Discount Certificates* sono riportati sul sito internet www.x-markets.db.com.

[INFORMAZIONI SULL'OFFERTA PRECEDENTE ALL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLA RELATIVA SERIE

[i paragrafi che seguono verranno inclusi nelle Condizioni Definitive solo nel caso in cui la relativa Serie venga offerta prima dell'ammissione a quotazione della stessa]

Si invita l'investitore a leggere attentamente le “Avvertenze importanti da riferire al periodo precedente l'ammissione a quotazione dei *Discount Certificates*” contenute nel Regolamento

1. Collocamento - Durata e ambito

Il collocamento dei *Discount Certificates* su Azione [•] avviene solo in Italia tramite [•] (il “**Collocatore**” o i “**Collocatori**” o “**Responsabile del Collocamento**”) ovvero tramite i seguenti soggetti, in veste di collocatori secondari: SIM, banche o imprese di investimento autorizzate all'attività di collocamento e ricezione e trasmissione di ordini in Italia (di seguito, ai fini della presente Sezione, “**Intermediario non Incaricato**”). Il collocamento avrà luogo dal [•] al [•].

Si fa presente che nell'ipotesi in cui il Collocatore e l'Intermediario non Incaricato appartengano allo stesso gruppo dell'Emittente o siano società ad esso collegate, può verificarsi un conflitto di interessi.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Azione [•] possono essere presentate al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato che potrà a tal fine eventualmente avvalersi di promotori finanziari, compilando il modulo che lo stesso metterà a disposizione unitamente alle presenti Condizioni Definitive. Tale modulo di sottoscrizione deve essere debitamente compilato in tutte le sue parti e deve pervenire al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato nei termini indicati al presente paragrafo. È nullo il modulo di sottoscrizione che non sia stato compilato in tutte le sue parti ovvero che pervenga al suddetto soggetto al di fuori dei termini sopra richiamati.

Le richieste di sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Azione [•] possono essere altresì inoltrate direttamente al Collocatore tramite l'Intermediario non Incaricato, che a tal fine potrà avvalersi di promotori finanziari, utilizzando il relativo modulo di sottoscrizione, [disponibile sul sito internet www.x-markets.db.com e scaricabile dallo stesso]. Tale modulo di sottoscrizione deve essere debitamente compilato in tutte le sue parti e deve pervenire all'Intermediario non Incaricato disponibile a raccogliere la richiesta di sottoscrizione ai sensi del presente paragrafo nei termini previsti. È nullo il modulo di sottoscrizione che non sia stato compilato in tutte le sue parti ovvero che pervenga al suddetto Intermediario al di fuori dei termini sopra richiamati. Il modulo di sottoscrizione è anche nullo nel caso in cui non siano stati identificati correttamente il numero di *Discount Certificates* su Azione [•] in relazione ai quali si intende aderire all'offerta. Si evidenzia che, in capo all'Intermediario non Incaricato, non sussiste un obbligo di raccogliere le richieste di sottoscrizione. L'Emittente non risponde dell'operato del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato a cui l'aderente all'offerta si è rivolto per la presentazione della richieste di sottoscrizione.

2. Destinatario dell'offerta

Destinatario dell'offerta dei *Discount Certificates* su Azione [•] è il pubblico in Italia.

3. Caratteristiche dell'offerta-Revoca

Il Prezzo di Riferimento Iniziale è pari a [•] e l'Importo Massimo è pari [•].

Il prezzo dei *Discount Certificates* verrà pubblicato sui circuiti [•] alla pagina [•] e sul sito internet www.x-markets.db.com.

Il prezzo di sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto di offerta al pubblico è pari ad Euro [•].

Qualora alla Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato, per Data di Determinazione del Prezzo si deve intendere il primo Giorno di Negoziazione - in cui non sussista un Evento di Turbativa del Mercato - successivo alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista.

Tuttavia l'Emittente non darà corso all'emissione dei *Discount Certificates* su Azione [•], dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle presenti Condizioni Definitive, nel caso in cui in tutti gli otto Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Determinazione del Prezzo originariamente prevista sussista un Evento di Turbativa del Mercato. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet www.x-markets.db.com.

Qualora alla Data di Determinazione del Prezzo l'Agente di Calcolo constati che il valore dell'azione Sottostante sia pari o superiore al Livello Massimo indicato nella Tabella A, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare corso all'emissione dei *Discount Certificates* su Azione [•] dovendosi in tal caso ritenere decaduta l'offerta di cui alle relative Condizioni Definitive. Qualora si verificasse tale circostanza, l'Emittente ne darà prontamente notizia agli investitori sul sito internet www.x-markets.db.com.

4. Prezzo di Sottoscrizione - Commissioni ed oneri per la sottoscrizione

L'importo del Prezzo di Sottoscrizione dovrà essere pagato dall'investitore con pari valuta.

In relazione alla sottoscrizione,

[non sono previste da parte dell'Emittente commissioni né altri oneri a carico dell'investitore per la sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Azione [•]],

OPPURE

[è prevista una commissione di collocamento [inclusa/non inclusa] nel prezzo di emissione pari a [•]. La commissione di collocamento [è/non è] compresa nel prezzo di emissione e [non] comporta un aggravio per il sottoscrittore.]

Riguardo oneri e costi di natura fiscale si rinvia a quanto previsto nella Nota Informativa dei *Discount Certificates* alla sezione 4.1.14]

5. Emissione e consegna dei *Discount Certificates* su Azione [•]

I *Discount Certificates* su Azione [•], vengono emessi il [•] (la "**Data di Emissione**").

I *Discount Certificates* su Azione [•], saranno messi a disposizione dell'investitore entro il [•], a mezzo di conforme evidenziazione contabile nel deposito indicato dall'investitore nel modulo di sottoscrizione utilizzato.

6. Quantità offerta, sottoscrizione dei *Discount Certificates* su Azione [•] e assegnazione

La quantità di *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto dell'offerta è di un massimo di [•] Certificati. I *Discount Certificates* su Azione [•] possono essere sottoscritti in quantitativi minimi di [] Certificato e multipli di [].

Le richieste di sottoscrizione saranno evase in ordine cronologico, a tal fine facendo fede l'ora e la data indicate sul modulo di sottoscrizione utilizzato dal Collocatore o dall'Intermediario non Incaricato. La richiesta di sottoscrizione è

irrevocabile, salvo il caso in cui il collocamento sia avvenuto fuori sede o a distanza rispetto alla sede del Collocatore o dell'Intermediario non Incaricato; in tale ipotesi la richiesta di sottoscrizione diventa irrevocabile solo se non revocata per iscritto con lettera inviata al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato, o al rispettivo promotore finanziario, a cui la stessa è stata presentata entro [•] giorni dalla data di adesione; ai sensi dell'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, l'efficacia del collocamento di strumenti finanziari effettuato fuori sede ovvero del collocamento a distanza ai sensi dell'art. 32 del medesimo decreto n. 58 del 24 febbraio 1998 è, infatti, sospesa per la durata di [•] giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli strumenti finanziari da parte degli investitori; entro detto termine l'investitore ha facoltà di comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario, al Collocatore o all'Intermediario non Incaricato ovvero a Deutsche Bank AG.

7. Aumento della quantità di *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto dell'offerta e modalità di riparto

Nel caso di richieste di sottoscrizione superiori all'offerta, l'Emittente avrà la facoltà, ma non l'obbligo di aumentare nel corso d'offerta la quantità di *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto dell'offerta; l'Emittente comunicherà al pubblico che intende avvalersi di tale facoltà tramite avviso sul sito Internet www.x-markets.db.com, indicando la nuova quantità di *Discount Certificates* su Azione [•] oggetto dell'offerta. Qualora l'Emittente non intenda avvalersi di tale facoltà, si effettuerà un riparto dei *Discount Certificates* su Azione [•] e verrà attribuito ad ogni richiesta - ove possibile - n. [•] *Discount Certificates* su Azione [•]. Qualora, dopo l'assegnazione di n. [•] *Discount Certificates* su Azione [•] ad ogni richiesta, residuino ulteriori *Discount Certificates* su Azione [•], questi saranno distribuiti procedendo al riparto pro-quota, arrotondando per difetto - nel caso in cui il numero di *Discount Certificates* su Azione [•] spettanti a seguito del riparto fosse inferiore a n. [•] *Discount Certificates* su Azione [•] ovvero non fosse multiplo di n. [•] *Discount Certificates* su Azione [•] - la percentuale di *Discount Certificates* su Azione [•] in eccedenza. Qualora, dopo l'assegnazione pro-quota, residuino ulteriori *Discount Certificates* su Azione [•], questi saranno assegnati ad estrazione - tenendo in considerazione tutte le richieste non interamente soddisfatte - mediante procedimenti di scelta casuale certificata da funzionari dell'Emittente. Qualora si verifichi un riparto, ne verrà data notizia agli investitori sul sito Internet www.x-markets.db.com, con indicazione degli esiti del medesimo.

INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

[L'Emittente intende chiedere l'ammissione a quotazione degli dei *Discount Certificates* su Azione [•] di cui alle presenti Condizioni Definitive presso il comparto SeDeX, segmento investment certificates, di Borsa Italiana S.p.A., entro 30 giorni dalla chiusura del relativo periodo di collocamento presso il pubblico. Tuttavia, l'Emittente non garantisce che essi vengano ammessi a quotazione in tale mercato.]

OPPURE

[Borsa Italiana S.p.A. ha deliberato l'ammissione alla quotazione dei *Discount Certificates* su Azione [•] con provvedimento n. [•] del [•].]

La data di inizio delle negoziazioni verrà stabilita dalla Borsa Italiana S.p.A., che provvederà ad informarne il pubblico mediante proprio avviso trasmesso a due

agenzie di stampa. L'Emittente, ai sensi dell'articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., si impegna a esporre in via continuativa su tutte le Serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni della Borsa Italiana S.p.A. per un quantitativo almeno pari al numero minimo di lotti minimi di negoziazione determinato dalla Borsa Italiana S.p.A. ed indicato nella tabella allegata.

Il Legale Rappresentante

Tabella A

DISCOUNT CERTIFICATES OFFERTI AL PUBBLICO

Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “[Euro Discount Certificates / Discount Certificates Quanto] su Indice []

Codice ISIN	[•]
Sottostante	[•]
Sponsor	[•]
Valuta del Sottostante [se EURO Discount Certificates]	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Scadenza	[•]
Data di Valutazione	[•]
Data di Regolamento	[•]
Data di Determinazione del Prezzo	[•]
Importo Massimo	[•]
Livello Massimo	[•]
Periodo di Offerta	dal [•] al [•]
Prezzo di Riferimento Iniziale	[•] pari al Prezzo di Riferimento dell'azione [•] alla Data di Determinazione del Prezzo
Prezzo di Riferimento Finale	Pari al Livello di Riferimento dell'Azione [•] alla Data di Valutazione
Valore Nominale	[•]
Lotto Minimo di Esercizio	[•] Certificates
Multiplo	[•]
Prezzo di Sottoscrizione	[•]
Quantità massima di Certificati offerta	[•] Certificates



Tabella B

Riepilogativa delle caratteristiche dei *Discount Certificates* ammessi a quotazione

“Discount Certificates Quanto” su azioni []

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sotto stante	Prezzo di Riferimento Iniziale	Cod. ISIN Sottostante	Importo Massimo	Data Emissione	Data Scadenza	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità	Physical / Cash Settlement	stile	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. Quot	Prezzo Indicativo	Prezzo del Sottostante	volatilità'	Tasso Free Risk	Mercato di Riferimento	Divisa Importo Massimo	
001				[●]																			
002																							

Tabella riepilogativa delle caratteristiche dei “Euro Discount Certificates” su azioni []

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sotto stante	Prezzo di Riferimento Iniziale	Cod. ISIN Sottostante	Importo Massimo	Data Emissione	Data Scadenza	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità	Physical / Cash Settlement	stile	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obb. Quot	Prezzo Indicativo	Prezzo del Sottostante	volatilità'	Tasso Free Risk	Mercato di Riferimento	Divisa Importo Massimo	
001				[●]																			
002																							