

CONDIZIONI DEFINITIVE


**Relativo ai
Certificati**
Deutsche Bank AG

Fino a 50.000 Certificati Express ciascuno con codice WKN/ISIN DB0NRA / DE000DB0NRA0 su Deutsche Bank Liquid Commodity Index Mean Reversion Excess Return

Emessi nell'ambito del Programma [X-markets](#)™

Prezzo di Emissione EUR 1.000 per Certificato Express (comprensivo di una commissione di sottoscrizione del 6%)

WKN/ISIN DB0NRA / DE000DB0NRA0

L'emittente (l'"Emittente") dei titoli descritti in questo documento è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca.

L'Emittente è autorizzato e può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). Ai sensi del Programma X-markets (il "Programma"), l'Emittente può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o materie prime e/o tassi di cambio e/o contratti *future* e/o altre attività finanziarie.

Gli investitori che sono interessati all'acquisto di titoli di una determinata tipologia e che desiderano ottenere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei Titoli devono consultare la sezione intitolata "Informazioni per gli investitori sull'utilizzo del Prospetto di Base" per stabilire quali informazioni contenute nel Prospetto di Base sono rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere effettuata prima di aver letto in maniera approfondita le condizioni definitive, che non sono ancora contenute nel Prospetto di Base, pubblicate per i Titoli in questione.

L'Emittente ha stabilito l'emissione di fino a 50.000 Certificati Express (i "Titoli") sull'Indice sopra indicato e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 di questo documento (le "Condizioni di Prodotto") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI 3 di questo documento (le "Condizioni Generali" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "Condizioni"). Il riferimento al termine "Sottostante" andrà interpretato come riferimento all'Indice di cui sopra.

L'Emittente ha diritto ad essere sostituito e a cambiare la sede dalla quale opera, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 8 delle Condizioni Generali.

È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE.

I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Titoli, nonché il limite della esposizione degli stessi ai rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono considerare l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce, in particolare, della propria situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. I Titoli rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Titoli deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo all'interno degli Stati Uniti o a soggetti che siano o una U.S. person secondo la definizione contenuta nella Regulation S di tale Act o soggetti che non rientrano nella definizione di soggetti non-statunitensi secondo la Rule 4.7 dell'United States Commodity Exchange Act e successive modifiche. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

Il Prospetto di Base è datato 9 ottobre 2006 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base e sono datate 15 gennaio 2007.

Deutsche Bank AG Francoforte sul Meno si assume la responsabilità delle informazioni contenute in questo documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, il quale ha adottato tutta la diligenza del

caso per assicurarsi di ciò, le informazioni contenute in questo documento sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare il significato di tali informazioni.

Deutsche Bank 

I. NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del presente documento. Questa sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente e relativi ai Titoli e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata e costituisce parte integrante del presente documento, incluse le Condizioni che costituiscono i termini e le condizioni vincolanti ai sensi di legge dei Titoli, allegate al certificato globale. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al presente documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del presente documento da parte dell'investitore.

I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro, deve farsi carico dei costi di traduzione del Prospetto prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.

All'Emittente che ha presentato questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente documento se letta congiuntamente ad esse.

A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

1. Rischi relativi ai Titoli

Un investimento in Titoli comporta dei rischi. Questi rischi possono includere, tra gli altri, rischi del mercato azionario, del mercato obbligazionario, dei tassi di cambio, dei tassi di interesse, della volatilità del mercato, rischi di natura economica, di natura politica e regolamentare e qualsiasi combinazione di questi e di altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza rispetto ad operazioni in strumenti quali i Titoli e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Titoli (il "**Sottostante**"). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono adottare una decisione di investimento soltanto dopo attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura (a) dell'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo Prospetto di Base; (d) del Sottostante.

I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Titoli. Minore è la durata residua del Certificato, maggiore è il rischio di diminuzione del valore dei Titoli.

Un investimento in Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l'ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l'altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Titoli in modo tale da rendere non prevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. In aggiunta, più fattori di rischio possono avere un effetto composito che non può essere prevedibile. Non può

essere data alcuna garanzia degli effetti che le combinazioni di rischi possono avere sul valore dei Titoli.

2. Fattori di rischi relativi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione e consultarsi con i propri consulenti professionali se lo ritengono necessario. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni rispetto ai Titoli.

3. Ratings

I ratings assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente¹ alle proprie obbligazioni. Più è basso il rating sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di rating che le obbligazioni non verranno adempiute tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA-	A-1+
Moodys	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di rating possono modificare i propri ratings con breve preavviso. Una modifica del rating può influenzare il prezzo dei titoli in circolazione.

¹ Un rating non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di certificati e può essere soggetto a sospensione, abbassamento o ritiro da parte dell'agenzia di rating. Tali sospensioni, abbassamenti o ritiri, possono avere un impatto negativo sul prezzo di mercato dei certificati.

B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

1 Condizioni Principali

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno.
Numero dei Certificati:	Fino a 50.000 Certificati. L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	EUR 1.000.
Sottostante:	Deutsche Bank Liquid Commodity Index Mean Reversion Excess Return.
Prezzo di Offerta:	EUR 1.000, comprensivo di una commissione di sottoscrizione del 6 per cento.
Data di Emissione:	26 febbraio 2007.
Data Finale del Mercato Primario:	21 febbraio 2007.
Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:	26 febbraio 2007.
Livello di Riferimento Iniziale:	Indica, fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto, e secondo la definizione della "Data di Valutazione del Livello di Riferimento Iniziale" un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, come determinato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali correzioni pubblicate successivamente.
Livello di Determinazione:	Indica il 70 per cento del Livello di Riferimento Iniziale.
Livello di Riferimento Finale:	Indica, fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto e secondo la definizione della "Data di Valutazione", un importo pari al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione, come determinato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione eventuali modifiche pubblicate successivamente.
Data/e di Liquidazione:	Indica, rispetto ad un Titolo ed alla Data di Scadenza, il terzo Giorno Lavorativo successivo, se si verifica un Evento <i>Knock-Out</i> , alla relativa Data di Determinazione della Barriera; o altrimenti, alla Data di Valutazione.
Data di Esercizio:	Indica il 21 febbraio 2013 o, qualora tale giorno non fosse un Giorno Lavorativo, il primo Giorno Lavorativo successivo.
Livello Barriera:	Indica il 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale, fatte salve le rettifiche previste dall'articolo 4 delle Condizioni di Prodotto.

Importo di Determinazione della Barriera:	Indica, in relazione a qualunque giorno, un importo pari al livello ufficiale di chiusura del Sottostante quotato dalla Fonte di Riferimento in quel dato momento di quel dato giorno, come determinato dall'Agente di Calcolo.
Data di Determinazione della Barriera:	Indica il 26 febbraio 2008 (la " Prima Data di Determinazione della Barriera "), il 26 febbraio 2009 (la " Seconda Data di Determinazione della Barriera "), il 26 febbraio 2010 (la " Terza Data di Determinazione della Barriera "), il 26 febbraio 2011 (la " Quarta Data di Determinazione della Barriera "), il 26 febbraio 2012 (la " Quinta Data di Determinazione della Barriera ") e la Data di Valutazione (la " Data Finale di Determinazione della Barriera "), o, se uno di tali giorni non fosse un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione successivo.
Liquidazione:	Liquidazione in Contanti.
Data/e di Valutazione:	Indica la Data di Esercizio.
Esercizio Automatico:	Applicabile.
Valuta di Liquidazione:	Euro (" EUR ").
Importo di Liquidazione:	Indica, in relazione ad ogni Titolo, un importo determinato dall'Agente di Calcolo come segue: <ul style="list-style-type: none"> 1) se, secondo la determinazione dell'Agente di Calcolo, in una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera e' pari o superiore al Livello Barriera (costituendo tale evento un "Evento Knock-Out"): <ul style="list-style-type: none"> (1) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Prima Data di Determinazione della Barriera, EUR 1.060; o (2) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Seconda Data di Determinazione della Barriera, EUR 1.120; o (3) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Terza Data di Determinazione della Barriera, EUR 1.180; o (4) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Quarta Data di Determinazione della Barriera, EUR 1.240; o (5) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Quinta Data di Determinazione della Barriera, EUR 1.300; o (6) se l'Evento <i>Knock Out</i> si verifica in relazione alla Data Finale di Determinazione della Barriera, EUR 1.360; o 2) se un Evento <i>Knock-Out</i> non si e' verificato: <ul style="list-style-type: none"> (1) qualora, a giudizio dell'Agente di Calcolo, alla Data di Valutazione l'Importo di Determinazione della Barriera sia inferiore al Livello di Determinazione: un importo pari al quoziente del <ul style="list-style-type: none"> a) prodotto (i) di EUR 1,000 e (ii) del Livello Finale di Riferimento (al numeratore); e b) il Livello di Riferimento Iniziale (al denominatore); o (2) qualora quanto previsto al punto (1) non si sia

realizzato, un importo pari a EUR 1.000.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato alle due cifre decimali più vicine alla Valuta di Regolamento, 0,005 verrà arrotondato per difetto.

Quotazione e Negoziazione:	E' stata presentata domanda per la quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 71/2003/CE).
Agente di Calcolo:	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
Agente Principale:	Deutsche Bank AG.
ISIN:	DE000DB0NRA0.
WKN:	DB0NRA.
Codice Common:	028240406.
Periodo di Sottoscrizione:	Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dal 15 gennaio 2007 fino alla data Finale del Mercato Primario come descritto nella sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese" paragrafo 2.
Annullamento dell'Emissione dei Titoli:	L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione di Titoli.
Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:	Secondo la sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di terminare il periodo di sottoscrizione anticipatamente.

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

2.1 Certificati Express/Opportunity Renewable collegati ad un Sottostante Singolo

- (a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo fisso per ciascuna tale data, nel caso in cui il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del Livello Barriera stabilito. In tal caso, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità di essa, più un premio stabilito, che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Dato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione, o in prossimità della stessa, questo consentirà agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento che riflette tale premio. - Per tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare all'ulteriore crescita del valore del

Sottostante oltre il Livello Barriera dopo che si sia verificato un evento di estinzione anticipata dei Titoli come descritto in precedenza.

Gli investitori in Titoli riceveranno altrimenti un importo a scadenza dei Titoli che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Titoli salvo che il valore del Sottostante non sia alla Data di Valutazione stato inferiore al Livello di Determinazione, caso in cui l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa; di conseguenza, i Titoli forniscono una certa protezione del capitale investito a fronte della diminuzione del valore del Sottostante.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

- (b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipenderà dal fatto che in una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o superiore al Livello Barriera (tale evento un "Evento Knock-Out"). In caso si verifichi un Evento Knock-Out, l'Importo di Liquidazione sarà l'importo su indicato rispetto alla Data di Determinazione della Barriera ed i Titoli verranno estinti anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante. In caso non si verifichi un Evento Knock-Out, se alla Data di Valutazione, l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, non sia stato inferiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante alla, o in prossimità della, data di emissione dei Titoli, altrimenti l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso per il valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante e dal verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il valore del Sottostante alla Data di Determinazione della Barriera è superiore o uguale al Livello Barriera, i Titoli verranno rimborsati con il pagamento dell'Importo di Liquidazione che sarà l'importo su indicato per il verificarsi di una tale ipotesi nel momento relativo; in tale evenienza, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Di conseguenza, gli investitori profitteranno maggiormente da un investimento in Titoli, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento *Knock-Out*, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello del Sottostante alla, o in prossimità della, data di regolamento e pertanto non avranno un rendimento sull'investimento iniziale ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia stato inferiore al Livello di Determinazione. In quest'ultimo caso, gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso per il valore del Sottostante alla data di emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa. In tale evenienza, nel caso in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al valore del Sottostante alla Data di Emissione, o in prossimità della stessa, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere il loro investimento per intero se tale valore è pari a zero alla Data di Valutazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

- (c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di liquidazione. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.
- (d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli o che sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera, si prevede che il valore di mercato dei Titoli debba aumentare.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono esercitare un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" o la "**Banca**"), costituita in data 2 maggio 1957, trae le proprie origini dalla riunificazione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Duesseldorf e la Sueddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, una banca fondata nel 1870. Tanto l'atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo ed una Sede Generale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie regioni.

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società di finanziamento immobiliare, società di finanziamento di compravendite a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Al 30 giugno 2006, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.329.684.136,96, suddiviso in 519.407.866 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York, Tokio e Zurigo. Il Consiglio di Gestione ha deciso di procedere alla cancellazione dai listini di determinate borse valori, eccetto in Germania e a New York, al fine di beneficiare dall'integrazione dei mercati finanziari. Tale decisione è stata già completamente attuata rispetto alle borse valori di Amsterdam, Brussel, Londra, Lussemburgo, Parigi e Vienna.

Al 30 giugno 2006 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.058.293 milioni, passività totali per Euro 1.029.229 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 29.064 milioni sulla base degli *United States Generally Accepted Accounting Principles* ("**U.S. GAAP**").]

Il debito senior di lungo termine di Deutsche Bank ha ricevuto un rating di AA- (prospettiva stabile) da Standard & Poor's, Aa3 (prospettiva positiva) da Moody's Investors Services e di AA- (prospettiva stabile) da Fitch Ratings.