

## CONDIZIONI DEFINITIVE



**Deutsche Bank AG**

**fino a 100.000 EUR Notes linked to EM Foreign Exchange Rates Basket**

**Emesse nell'ambito del Programma *X-markets*<sup>TM</sup>**

**Prezzo di Emissione: EURO 1.000 per Notes**

**WKN/ISIN: DB0JWQ / DE000DB0JWQ4**

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

Nell'ambito del proprio Programma X-markets (il "**Programma**") l'Emittente è autorizzato a, 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. L'Emittente ha deliberato di emettere fino a 100.000 notes (i "**Titoli**") collegate al paniere di cui sopra e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione di questo documento intitolata "**Condizioni di Prodotto**" ed i termini e le condizioni generali contenute in questo documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Questo Programma verrà utilizzato per i Titoli in relazione ai quali l'Emittente ha scelto i Paesi Bassi come Stato Membro d'origine, ai sensi dell'articolo 2 comma 1 lett. m del Titolo 1 della Direttiva 2003/71/CE. Pertanto, le notes (comprese le *reverse convertible notes*) emesse nell'ambito di questo Programma avranno un valore minimo di EURO 1.000 o dell'equivalente in valuta straniera al momento dell'emissione delle stesse. Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento al paniere 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 quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo, che è un mercato regolamentato ai sensi della Direttiva 2003/71/CE.

**I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Titoli, nonché la misura 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 stati, e non saranno, e non è richiesto che siano registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo, all'interno degli Stati Uniti. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Informazioni Generali.

**Il Prospetto di Base è stato approvato dall'Autorità per i Mercati Finanziari dei Paesi Bassi (Autoriteit Financiële Markten), è datato 10 novembre 2006 e contiene informazioni rispetto alle differenti tipologie di strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive, relative esclusivamente ai Titoli, del Prospetto di Base e sono datate 8 Dicembre 2006.**

Deutsche Bank

## **NOTA DI SINTESI**

*Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto delle Condizioni Definitive. 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 delle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva alle Condizioni Definitive e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale delle Condizioni Definitive da parte dell'investitore.*

*I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute in queste Condizioni Definitive, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro, deve farsi carico dei costi di traduzione delle Condizioni Definitive 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 notifica della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti delle Condizioni Definitive se letta congiuntamente ad esse.*

*La presente Nota di Sintesi contiene:*

*Sintesi dei Fattori di Rischio*

*Sintesi della Descrizione Economica*

*Sintesi delle Condizioni Definitive dell'Offerta*

*Descrizione Sintetica dell'Emittente*

## SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

### Fattori di Rischio

#### Fattori di Rischio connessi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base 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.

#### Ratings

I ratings assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente 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 sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

<b>Agenzia di Rating</b>	<b>Lungo-termine</b>	<b>Breve-termine</b>
Standard & Poor's (S&P)	AA-	A-1+
Moody's	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.

#### Ratings delle Obbligazioni Subordinate

Qualora Deutsche Bank decida di emettere delle obbligazioni subordinate, queste obbligazioni possono ricevere un rating più basso. Deutsche Bank è tenuta a rendere noti tali ratings assegnati alle obbligazioni subordinate.

### Rischi connessi ai Titoli

Un investimento nei Titoli implica sempre un certo rischio. Tali rischi includono, tra gli altri, i rischi intrinseci del mercato azionario, di quello obbligazionario, di quello valutario, i rischi connessi ai tassi di interesse, alla volatilità dei mercati, nonché a fattori economici, politici e legislativi, così come ad una combinazione di questi ed altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere una certa esperienza in operazioni su strumenti finanziari quali i Titoli, ovvero relativa all'attività sottostante o in altre tipologie di sottostanti (di seguito il "**Sottostante**"). I potenziali acquirenti devono comprendere appieno i rischi associati all'investimento nei Titoli e prendere decisioni in merito solo dietro consulenza resa dai propri consulenti legali, fiscali, finanziari di fiducia e dopo un'attenta analisi (i) dell'opportunità dell'investimento nell'ottica della propria situazione finanziaria, fiscale e di altra natura; (ii) delle informazioni contenute nel presente documento e (iii) del Sottostante.

Un investimento nei Titoli deve essere effettuato solo dopo un'analisi della direzione, della valutazione del momento e della portata di potenziali cambiamenti futuri nel valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, dal momento che

il rendimento dell'investimento dipenderà, tra l'altro, da tali cambiamenti. Sono molteplici i fattori di rischio che possono avere effetti concomitanti sui Titoli e, pertanto, gli effetti di un determinato fattore di rischio non sempre sono prevedibili. Inoltre, può verificarsi l'ipotesi di un effetto combinato di più fattori non sempre prevedibile. Non vi è alcuna certezza sugli effetti che la combinazione di più fattori di rischio può avere sul valore dei Titoli.

## **SINTESI DELLA DESCRIZIONE ECONOMICA**

I Titoli consentono ai Portatori di partecipare, secondo una percentuale espressa dal fattore di partecipazione, ad ogni diminuzione del valore del Sottostante nella/e data/e di valutazione finale stabilita/e rispetto al valore registrato alla, o in prossimità della, emissione dei Titoli. In caso di aumento del valore del Sottostante nella/e data/e di valutazione finale stabilita/e rispetto al livello registrato alla, o in prossimità della, emissione dei Titoli, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla data di emissione degli stessi realizzeranno un profitto almeno uguale alla differenza tra l'importo minimo di rimborso ed il capitale investito. Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e li detengono per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento maggiore sul proprio investimento iniziale laddove il valore finale del Sottostante nella/e data/e di valutazione finale stabilita/e sia inferiore rispetto al valore registrato alla, o in prossimità della, emissione dei Titoli.

## SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

*In questa sezione viene riportata una breve sintesi delle Condizioni del Prodotto e delle "Informazioni relative al Sottostante" come di seguito riportate. Questa sintesi non costituisce una descrizione completa dei Titoli e va letta congiuntamente alle Condizioni del Prodotto, alle Condizioni Generali e a tutte le altre sezioni del presente documento, dalle quali e' disciplinata.*

<b>Emittente:</b>	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno.
<b>Numero di Notes:</b>	Fino a 100.000 Notes. Il numero effettivo dei Titoli emessi corrisponderà alla somma delle sottoscrizioni o degli ordini validi ricevuti dall'Emittente.
<b>Prezzo di Emissione:</b>	Euro 1.000 per Titolo.
<b>Sottostante:</b>	Un paniere costituito da tassi di cambio (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere"), come definito di seguito sotto "Paniere".
<b>Prezzo di Offerta:</b>	Euro 1.000 per Titolo, comprensivo di una commissione di sottoscrizione massima del 3 per cento, essendo il prezzo dei certificati fissato alla fine del Periodo di Sottoscrizione.
<b>Data di Emissione:</b>	18 dicembre 2006.
<b>Data Finale del Mercato Primario:</b>	15 dicembre 2006.
<b>Paniere:</b>	Un Paniere costituito dai seguenti tassi di cambio (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere"), come ulteriormente descritto nella Condizione di Prodotto 1: USD / BRL (Reuters: 1FEE) USD / MXN (Reuters: 1FEE) EUR / ISK (Reuters: ECB37) USD / TRY (Reuters: CBTA mid-value) USD / INR (Reuters: RBIB) USD / IDR (Reuters: ABSIRFIX01) USD / RUB (Reuters: EMTA)
<b>Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:</b>	Indica rispetto a qualsiasi giorno, fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo uguale al prezzo o al livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere stabilito nella maniera indicata nella colonna "determinazione del Livello di Riferimento" in "Paniere", il tutto come stabilito dall'Agente di Calcolo.
<b>Peso Percentuale dell'Elemento Costitutivo del</b>	Indica, rispetto a ciascun Elemento Costitutivo del Paniere, un numero come indicato per tale Elemento Costitutivo del Paniere nella colonna "Peso

- Paniere:** Percentuale dell'Elemento Costitutivo del Paniere" in "Paniere".
- Peso dell'Elemento Costitutivo del Paniere:** Indica, rispetto a ciascun Elemento Costitutivo del Paniere e fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un numero uguale al quoziente di:
- 1) il relativo Peso Percentuale dell'Elemento Costitutivo del Paniere (come numeratore); e
  - 2) il Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale (come denominatore).
- Data di Valutazione di Riferimento Iniziale:** Indica il 18 dicembre 2006 o, se tale giorno non è un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo salvo che, secondo l'Agente di Calcolo, si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato in tale giorno.
- Livello di Riferimento Iniziale:** Indica, fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, e come contenuto nella definizione di "Data di Valutazione di Riferimento Iniziale", un importo uguale al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale come determinato dall'Agente di Calcolo senza tenere in considerazione correzioni pubblicate successivamente.
- Data/e di Valutazione:** Indica il 15 giugno 2010 o se tale giorno non è un Giorno di Negoziazione, il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo salvo che, secondo l'Agente di Calcolo, si sia verificato un Evento di Turbativa del Mercato in tale giorno.
- Livello di Riferimento Finale:** Indica, fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4 e come indicato nella definizione di "Data di Valutazione", un importo uguale al Livello di Riferimento alla Data di Valutazione come determinato dall'Agente di Calcolo e senza tenere in considerazione correzioni pubblicate successivamente.
- Livello di Riferimento:** Indica, rispetto a qualsiasi giorno, fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4, un importo (che rappresenta un valore monetario espresso nella Valuta di Liquidazione) determinato dall'Agente di Calcolo e uguale alla somma, per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere, dei prodotti del:
- 1) Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere per ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in tale giorno; e
  - 2) Peso dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in tale giorno.

Come formula:

$$\text{Livello di Riferimento } t = \sum_i^n P_{i,t} \times PEC_{i,t}$$

dove:

n= numero degli Elemento Costitutivi del Paniere nel Paniere

P<sub>i,t</sub> = Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere i nel giorno t

PEC<sub>i,t</sub> = Peso dell'Elemento Costitutivo del Paniere nel giorno t.

<b>Valore Nominale:</b>	Indica Euro 1.000 per Titolo.
<b>Data di Scadenza:</b>	Indica il terzo Giorno di Pagamento successivo alla Data di Valutazione.
<b>Liquidazione:</b>	Liquidazione in contanti.
<b>Valuta di Liquidazione:</b>	Euro (“Euro”).
<b>Importo di Liquidazione:</b>	Indica, rispetto a ciascun Titolo, un importo determinato dall’Agente di Calcolo nella maniera che segue:

$$\text{Valore Nominale} + \left( \text{Valore Nominale} \times \text{Fattore di Partecipazione} \times \frac{(\text{Livello di Riferimento Iniziale} - \text{Livello di Riferimento Finale})}{\text{Livello di Riferimento Iniziale}} \right)$$

soggetto al minimo del 110 per cento del Valore Nominale. L’Importo di Liquidazione verrà arrotondato alla seconda cifra decimale della Valuta di Liquidazione ed il valore 0,005 verrà arrotondato per difetto.

<b>Fattore di Partecipazione:</b>	Indica il 100 per cento, fatte salve le rettifiche di cui alla Condizione di Prodotto 4..
<b>Quotazione e Negoziazione:</b>	E’ stata presentata domanda di quotazione dei Titoli presso il Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo, e di negoziazione degli stessi sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE).
<b>Agente di Calcolo</b>	L’Emittente eserciterà le funzioni di Agente di Calcolo.
<b>Agente Principale</b>	Deutsche Bank AG.
<b>ISIN</b>	DE000DB0JWQ4.
<b>WKN</b>	DB0JWQ.
<b>Codice Comune</b>	27746543.
<b>Periodo di Sottoscrizione:</b>	Le richieste di sottoscrizione dei Titoli possono essere effettuate dall’8 dicembre 2006 fino alla Data Finale del Mercato Primario come descritta nella sezione intitolata “Informazioni Specifiche per Paese” al paragrafo 2.
<b>Annullamento dell’Emissione dei Titoli:</b>	L’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi ragione, di annullare l’emissione dei Titoli.
<b>Chiusura Anticipata della Sottoscrizione dei Titoli:</b>	Ai sensi di quanto disposto dalla sezione “Informazioni Specifiche per Paese” al paragrafo 2, l’Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi ragione, di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione.

## DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

### Storia ed Evoluzione della Banca

Deutsche Bank Aktiengesellschaft 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 Francoforte sul Meno (telefono: +46-69-910-00) ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo e un Ufficio 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**").

Secondo gli articoli del proprio statuto, l'oggetto sociale di Deutsche Bank consiste nell'esercizio di attività bancarie di ogni genere, nella prestazione di servizi finanziari e di altri servizi, nonché nello sviluppo di rapporti economici a livello internazionale. La Banca può perseguire l'oggetto sociale direttamente o mediante società controllate e collegate. Nei termini consentiti dalla legge, la Banca ha facoltà di svolgere qualsiasi attività e di adottare tutte le misure ritenute idonee al perseguimento dell'oggetto sociale, in particolare l'acquisto e l'alienazione di proprietà immobiliari, l'apertura di filiali in Germania e all'estero, l'acquisizione, la gestione e la cessione di partecipazioni in altre società, nonché la stipulazione di accordi tra imprese.

Deutsche Bank opera tramite tre divisioni, ciascuna delle quali non costituisce una società indipendente ma opera all'interno del Gruppo Deutsche Bank:

**Corporate and Investment Bank (CIB)** è costituita dalle seguenti Divisioni *Corporate*:

**Corporate Banking & Securities (CB&S)**, costituita dalle seguenti Divisioni Business:

**Global Markets** comprende tutte le attività di vendita, commercializzazione e ricerca relativa a titoli obbligazionari, materie prime, titoli di capitale, prodotti equity linked, derivati negoziati su mercati regolamentati e derivati OTC, valuta estera, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (asset-backed securities) ed mortgage-backed securities e prodotti ibridi. La divisione Global Market svolge inoltre, congiuntamente alla divisione Corporate Finance, attività di consulenza ad emittenti per l'emissione sul mercato di titoli di debito e di titoli di capitale.

**Corporate Finance** comprende le attività di consulenza in tema di M&A (Fusioni ed Acquisizioni), le attività di Asset Finance & Leasing (AFL), Commercial Real Estate (CRE), Debt Capital Markets (DCM), Equity Capital Markets (ECM) ed attività di finanziamento alle società. Sia le attività di ECM sia le attività di DCM sono svolte in collaborazione con la divisione Global Markets.

**Global Transaction Banking (GTB)** comprende l'attività di Cash Management, inclusa l'attività di Clearing (Compensazione), i Servizi di Trust & Securities, inclusi Servizi di Domestic Custody; l'attività di Trade Finance, che include finanziamenti sindacati e prodotti strutturati per il finanziamento di transazioni commerciali.

**Private Clients ed Asset Management (PCAM)** è costituita dalle seguenti Divisioni *Corporate*:

**Private & Business Clients (PBC)** offre servizi bancari tradizionali e di gestione degli investimenti a clienti privati e imprese, inclusi finanziamenti, depositi, pagamenti e business banking.

**Asset e Wealth Management (AWM)** è costituita dalle seguenti Divisioni *Business*:

**Asset Management** offre a clienti retail una gamma completa di prodotti relativi a fondi di investimento e fondi comuni di investimento e fornisce a clienti istituzionali a livello globale complesso un'offerta pienamente integrata che spazia da prodotti tradizionali di asset management a prodotti di valore elevato, incluse strategie a rendimento assoluto e gestione di portafogli di proprietà immobiliari.

**Private Wealth Management** cura singoli individui e famiglie benestanti in tutto il mondo.

**Corporate Investments (CI)** racchiude le partecipazioni industriali e di altro tipo, determinati beni immobili utilizzati dalla Banca, investimenti di private equity e partecipazioni di capitale di rischio.

L'Emittente è autorizzato ad esercitare l'attività bancaria ai sensi della normativa tedesca applicabile ed è soggetto ai controlli ed alla vigilanza prudenziale dell'Autorità Finanziaria Federale (la **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht**).

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 1 giugno 2006 ha dato incarico di sottoporre a revisione il bilancio relativo all'esercizio 2006 a KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**).

#### **Informazioni Finanziarie Selezionate**

Alla data del 30 settembre 2006, il capitale azionario emesso di Deutsche Bank ammontava a 1.334.735.508,48 Euro, costituito da 521.381.058 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono state interamente conferite e registrate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale in tutte le Borse Valori della Germania. Sono inoltre quotate sulla Borsa Valori di New York. 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, Vienna, Zurigo e Tokio.