

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale: Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104.7
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7
Capitale sociale Euro 310.659.856,26
Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita I.V.A.:
01340740156

Deutsche Bank



DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Redatto ai sensi della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004 recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71/CE

Documento di registrazione depositato presso la Consob in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10052619 del 9 giugno 2010 (“**Documento di Registrazione**”). Il presente Documento di Registrazione fornisce informazioni relative a Deutsche Bank S.p.A. in quanto emittente strumenti finanziari per i dodici mesi successivi a tale data.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico in forma cartacea presso la sede sociale della Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia.

La pubblicazione del Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Documento di Registrazione è redatto in conformità all'articolo 14 del Regolamento 809/2004/CE.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Deutsche Bank S.p.A., in qualità di emittente di titoli di debito (“**Obbligazioni**”) in relazione sia a una singola emissione sia a un programma di emissioni.

In occasione dell'emissione delle Obbligazioni, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa (“**Nota Informativa**”) relativa a tali Obbligazioni e alla nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”). Per i programmi di emissioni di Obbligazioni da parte di Deutsche Bank S.p.A., l'investitore dovrà fare riferimento al prospetto di base (“**Prospetto di Base**”) relativo a ciascun programma di emissioni, costituito dal presente Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi relative al programma, e alle condizioni definitive pertinenti all'emissione di ciascuna serie di Obbligazioni (“**Condizioni Definitive**”).

La Nota Informativa e, ove applicabili, le pertinenti Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative alle Obbligazioni e la Nota di Sintesi riassumerà le caratteristiche dell'Emittente e delle Obbligazioni e i rischi associati alle stesse.

L'investimento nelle Obbligazioni comporta dei rischi. L'investitore è invitato a leggere la sezione “Fattori di Rischio”.

INDICE

INDICE	2
DEFINIZIONI	4
GLOSSARIO	5
1. PERSONE RESPONSABILI	7
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	7
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	7
2. REVISORE LEGALE DEI CONTI	8
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	8
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE	8
3. FATTORI DI RISCHIO	9
3.1 RISCHIO DI CREDITO	9
3.2 RISCHIO LEGALE	9
3.3 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i>	10
3.4 RISCHIO DI MERCATO	10
3.5 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	11
4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	14
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	14
4.1.1 Denominazione legale.....	14
4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	14
4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	14
4.1.4 Storia e sviluppo dell'Emittente.....	14
4.1.5 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	16
4.1.6 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	16
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	20
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ	20
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente e del Gruppo a essa facente capo, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati	20
5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente.....	22
5.1.3 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito.....	22
5.2 PRINCIPALI MERCATI	23
5.3 BASE DELLE DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE SULLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE	23
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	24
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO	24
6.2 DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA ALTRE SOCIETÀ.....	24
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	25
7.1 CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE	25
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE.....	25
8. STIME DEGLI UTILI	26
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	27
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	27
9.1.1 Consiglio di sorveglianza.....	27
9.1.2 Consiglio di gestione.....	29
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	30
10. PRINCIPALI AZIONISTI	31
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE.....	31
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	31
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	32
11.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI.....	32

11.2	BILANCI	32
11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI	32
11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione	32
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti	32
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	32
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	32
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	33
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	33
11.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	33
12.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	35
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	36
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	37

DEFINIZIONI

Deutsche Bank o l'Emittente o la Banca	indica Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3 – 20126.
Gruppo Deutsche Bank o Gruppo	indica l'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento di Registrazione	indica il presente documento di registrazione.
Testo Unico Bancario	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
Testo Unico della Finanza	indica il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria – Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

GLOSSARIO

<i>Asset management</i>	Attività di gestione di strumenti finanziari secondo la linea di investimento scelta dal cliente.
<i>Cash management</i>	Attività di gestione della tesoreria di un'impresa.
<i>Corporate</i>	Imprese di dimensioni rilevanti, a cui vengono forniti servizi bancari comprendenti consulenza finanziaria e strategica.
<i>Corporate finance</i>	Servizi rivolti a clienti <i>corporate</i> e istituzionali per la gestione di tutte le operazioni di finanza straordinaria.
<i>Credit risk rating and scoring</i>	Attività consistente nell'attribuzione di un indice di rischio rispetto alla capacità di un soggetto di rimborsare le obbligazioni pecuniarie contratte.
<i>Electronic banking</i>	Servizi bancari forniti tramite strumenti telematici.
<i>Global Market</i>	Servizi e prodotti personalizzati e innovativi per le esigenze di finanziamento, investimento, gestione di rischi finanziari e copertura.
<i>NYSE</i>	New York Stock Exchange.
<i>Retail</i>	Termine riferito ai clienti diversi dagli investitori istituzionali.
<i>Sarbanes-Oxley Act</i>	Legge degli Stati Uniti d'America del 30 luglio 2002 che ha disciplinato vari aspetti del mercato finanziario.
<i>Trade Finance</i>	Servizi e prodotti finanziari offerti alle imprese per la gestione delle attività con l'estero come, ad esempio, lettere di credito, emissione di garanzie e riscossione crediti.

<i>Transaction Banking</i>	Prodotti e servizi rivolti prevalentemente a clienti <i>corporate</i> e istituzionali, per la gestione di tutte le operazioni di finanza ordinaria.
-----------------------------------	---

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Deutsche Bank, società per azioni, con sede sociale in Milano, Piazza del Calendario n. 3, 20126, assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Documento di Registrazione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Deutsche Bank S.p.A. assume la responsabilità per la completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in essa contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. REVISORE LEGALE DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

La revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Banca per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2008 e 2009, è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede sociale in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano, la quale ha emesso le relative relazioni senza segnalare alcun rilievo.

L'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Banca e della regolare tenuta della contabilità, è stato conferito alla medesima società di revisione, per gli esercizi 2007, 2008 e 2009 dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 27 aprile 2007.

Ai sensi del dell'art. 13, comma 1°, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, in data 30 aprile 2010, su proposta motivata del Consiglio di Sorveglianza, ha conferito l'incarico di revisione legale alla società KPMG S.p.A. per la durata di nove esercizi, come previsto dall'art. 17, comma 1° del medesimo decreto e pertanto, fino alla chiusura dell'esercizio 2018.

L'oggetto dell'incarico include la revisione contabile del bilancio d'esercizio e la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili della Banca; la revisione legale del bilancio consolidato di gruppo; la revisione contabile limitata dei prospetti contabili predisposti per la determinazione del risultato semestrale individuale e consolidato ai fini del patrimonio di vigilanza della Banca.

2.2 Informazioni sui rapporti con la società di revisione

Durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati e di cui al Documento di Registrazione, non si sono verificate dimissioni, revoche o mancati rinnovi dell'incarico della società di revisione.

3. FATTORI DI RISCHIO

Gli investitori potenziali debbono leggere tutte le informazioni esposte nel presente Documento di Registrazione, nella Nota Informativa relativa alle Obbligazioni, nel bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 - Parte E, incorporato per riferimento al presente Documento di Registrazione e disponibile su www.db.com/italia e, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive al fine di formarsi una propria opinione prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

3.1 Rischio di credito

L'Emittente è soggetto al rischio di credito ossia il rischio che uno o più debitori dell'Emittente (ivi comprese le controparti di operazioni finanziarie aventi ad oggetto strumenti derivati *over the counter*) non adempia alle proprie obbligazioni, causando un deterioramento del merito di credito dell'Emittente. L'Emittente è, altresì, soggetto al rischio di concentrazione che deriva da esposizioni rilevanti verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica. Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2009 - Parte E (pubblicato sul sito www.db.com/italia, nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione).

3.2 Rischio legale

Nonostante l'Emittente ritenga di aver effettuato accantonamenti sufficienti per far fronte all'eventuale esito negativo rispetto ai procedimenti giudiziari in corso e, pertanto, alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente ritenga che non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non si possono escludere, in caso di esito negativo di tali procedimenti contenziosi, ripercussioni sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività dell'Emittente.

Si informa che, nel corso dell'esercizio 2009, l'Agenzia delle Entrate ha svolto una specifica attività di indagine tesa a verificare la correttezza fiscale di un'operazione finanziaria transnazionale che ha avuto luogo tra il dicembre 2004 ed il settembre 2007. All'esito di tale attività di verifica sono stati formulati alcuni rilievi, esposti in un processo verbale di constatazione, che potrebbero determinare, se confermati dall'ufficio accertamenti dell'Agenzia, una richiesta per maggiori imposte dirette pari a circa Euro 16,6 milioni, oltre interessi e sanzioni. L'analisi dei rilievi formulati dall'Agenzia - effettuata anche con l'ausilio di un consulente indipendente - porta a ritenere, al momento, non opportuno un accantonamento a presidio del rischio, in ragione del carattere potenziale dello stesso e della attuale impossibilità di un'attendibile quantificazione.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 11, Paragrafo 11.6 del presente Documento di Registrazione.

3.3 Rischio correlato all'assenza di *rating*

L'Emittente non ha richiesto per sé alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* sull'Emittente non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente.

3.4 Rischio di mercato

L'Emittente è soggetto al rischio di mercato, intendendosi per tale il rischio che il valore degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischio:

- rischio di tasso di interesse: è il rischio che il valore degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente si modifichi a seguito di variazioni dei tassi di interesse sul mercato.
- rischio di prezzo: è il rischio connessi agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente a causa, per esempio, di variazioni dei prezzi degli strumenti rappresentativi di capitale, dei titoli di debito indicizzati a parametri di tipo azionario, degli OICR e degli strumenti derivati su titoli azionari o su indici calcolati sugli stessi (*futures* ed opzioni).
- rischio di cambio: rappresenta il rischio di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere sulle posizioni detenute dall'Emittente.

L'Emittente adotta una politica volta a minimizzare l'esposizione al rischio per mezzo dell'adozione di un sistema di limiti. La funzione di *risk management* dell'Emittente ha il compito di presidiare costantemente i rischi di mercato attinenti l'attività creditizia e finanziaria e di produrre adeguata reportistica. Per una descrizione dei sistemi di gestione dei rischi cui è soggetta l'attività svolta dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 dell'Emittente - Parte E, pubblicato sul sito www.db.com/italia, nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

3.5 Informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente

Si forniscono di seguito alcuni valori e indici che rappresentano la situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2009 e del 31 dicembre 2008.

Dati su base consolidata	31.12.2009	31.12.2008
Patrimonio di vigilanza consolidato incluso TIER 3 (in migliaia di Euro)	1.573.514	1.576.418
Total capital ratio di gruppo	9,54%	10,03%
Tier one capital ratio di gruppo	6,33%	6,61%
Core tier one capital ratio di gruppo	6,33%	6,61%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	3,07%	2,27%
Sofferenze nette su impieghi netti	1,15%	0,80%
Crediti deteriorati su impieghi lordi (*)	3,85%	2,81%

(*) Include sofferenze, incagli, crediti ristrutturati e crediti scaduti.

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio consolidato, sottoposto a revisione, per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2009, con confronto al 31 dicembre 2008 (dati in milioni di Euro) e indicazione delle relative variazioni.

DATI ECONOMICI	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione (in milioni di Euro)
Margine di interesse	525,5	506,3	19,2
Commissioni nette	342,5	322,8	19,7
Margine di intermediazione	881,9	850,9	31,0
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	702,3	751,8	(49,5)
Costi operativi	(634,4)	(721,3)	(86,9)
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	87,0	75,5	11,5
Utile dell'esercizio di pertinenza della capogruppo	31,3	40,9	(9,6)
DATI PATRIMONIALI	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008	
Raccolta (*)	24.497,1	23.908,4	588,7
Impieghi (**)	25.034,9	24.636,7	398,3
Patrimonio netto (***)	1.054,4	1.056,8	(2,4)
- di cui capitale	310,7	310,7	0,0

- (*) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 10 (debiti verso banche), 20 (debiti verso clientela) e 30 (titoli in circolazione).
- (**) Include le voci dell'attivo di stato patrimoniale 60 (crediti verso banche) e 70 (crediti verso clientela).
- (***) Include le voci del passivo di stato patrimoniale 140 (riserve di rivalutazione), 170 (riserve), 180 (sovrapprezzi di emissione), 190 (capitale), 200 (azioni proprie) e 220 (utile d'esercizio).

Al 31 dicembre 2009, si è registrato, a livello consolidato, un risultato netto del Gruppo Deutsche Bank di 31,3 milioni di Euro, con un decremento di 9,6 milioni di Euro (- 23,4%) rispetto all'esercizio precedente (40,9 milioni di Euro).

La diminuzione di Euro 9,6 milioni dell'utile netto consolidato registratasi nel 2009 riviene dalla sommatoria di diversi componenti:

- da un lato, sono venuti meno alcuni fattori straordinari che avevano caratterizzato l'esercizio 2008, quali il piano di riorganizzazione aziendale delle aree di *back-office* della rete degli sportelli, con un onere lordo pari a Euro 51,4 milioni, la chiusura del contenzioso "Parmalat" mediante un accordo transattivo, con un ulteriore onere lordo pari a Euro 36,0 milioni, la presenza di dividendi straordinari da una società estera titolare di un marchio di carte di credito, per euro 41,7 milioni, e da un fondo immobiliare, per euro 14,5 milioni, e l'utile di euro 32,4 riveniente dalla cessione delle partecipazione in DWS Vita Spa.
- dall'altro, si segnalano, tra i più significativi, diversi fattori ordinari, quali l'incremento del margine d'interesse per euro 19,2 milioni e di quello commissionale per euro 19,7 milioni, i maggiori accantonamenti per fronteggiare i rischi su crediti, cresciuti di euro 79,8 milioni e il risultato netto dell'attività di copertura migliorato di euro 48,3 milioni, dopo che l'anno precedente aveva rilevato forti perdite a seguito delle turbolenze sui mercati finanziari.

Per maggiori informazioni si rinvia al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2009 pubblicato sul sito www.db.com/italia, nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione).

Il coefficiente di solvibilità consolidato di Deutsche Bank, che misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito e di controparte, calcolato rapportando il patrimonio totale di vigilanza alle attività di rischio ponderate, al 31 dicembre 2009 è risultato pari al 10,69%, a fronte di un minimo richiesto dell'8%. Il *free capital* consolidato, al 31 dicembre 2009 è risultato essere pari a 1.320.943 mila Euro ⁽¹⁾.

Free capital (*)

Euro mila 1.320.943

⁽¹⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

Coefficiente di solvibilità (**)

10,69%

- (*) Il *free capital* consolidato è pari al patrimonio di vigilanza al netto degli investimenti in immobili e in partecipazioni, e rappresenta la quota di patrimonio disponibile per tali tipi di immobilizzi. ⁽²⁾.
- (**) Il coefficiente di solvibilità consolidato misura il requisito patrimoniale minimo che la banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio totale di vigilanza.

⁽²⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

4.1.1 Denominazione legale

La denominazione legale dell'Emittente è Deutsche Bank Società per Azioni.

4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al n. 01340740156.

Deutsche Bank S.p.A. è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. di matricola 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7.

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito con atto notarile il 14 novembre 1917. Con decorrenza dal 1° ottobre 1994, l'Emittente ha assunto la denominazione sociale di “Deutsche Bank Società per Azioni”.

La durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

4.1.4 Storia e sviluppo dell'Emittente

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977 con l'attivazione di una filiale in Milano.

Nel 1986 Deutsche Bank AG acquisisce, dalla Bank of America, la Banca d'America e d'Italia.

Otto anni dopo l'acquisizione da parte di Deutsche Bank AG, nel 1994 la Banca d'America e d'Italia cambia nome in “Deutsche Bank S.p.A.” e acquisisce, nello stesso anno, la Banca Popolare di Lecco.

Nel 1995 il Gruppo Deutsche Bank acquista Finanza & Futuro S.p.A., società attiva nel mercato del risparmio gestito (fondi comuni d'investimento, assicurazioni vita, gestioni patrimoniali).

Dal 1996 al 1999 il Gruppo Deutsche Bank procede a diverse acquisizioni sul mercato italiano.

Nel 2000, nasce Deutsche Asset Management SGR S.p.A..

Nel maggio 2002, viene completata l'acquisizione delle attività di *asset management*

di Zurich Financial Services in Italia. Contestualmente, Deutsche Bank cede al gruppo Zurich la compagnia assicurativa del Gruppo, Deutsche Bank Vita S.p.A.

Nel settembre 2002 nasce DWS Investments Italy SGR S.p.A.

Nel 2005 viene costituita New Prestitempo S.p.A..

Nello stesso anno, l'Emittente cede alla Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, Deutsche Bank SIM S.p.A. e Deutsche Bank Capital Markets S.p.A. (società di consulenza in finanza d'impresa) nell'ambito di un ampio programma di riorganizzazione delle attività di *Corporate & Investment Banking*.

In data 30 luglio 2007, DWS Investments Italy SGR S.p.A., società interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., cede ad Anima S.G.R.p.A. il proprio ramo d'azienda costituito dai rapporti relativi ai 34 fondi comuni di investimento, dai rapporti con alcuni dipendenti, dalle convenzioni di distribuzione relative ai fondi, nonché da altri rapporti giuridici attivi e passivi afferenti a tale ramo.

Nel mese di giugno del 2008 viene ceduta al gruppo Zurich la compagnia di assicurazioni DWS Vita S.p.A., interamente detenuta da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

In data 1° ottobre 2008 si è perfezionata la fusione per incorporazione di DWS Investments Italy SGR S.p.A. in DWS Alternative Investments SGR S.p.A.; contestualmente, la società incorporante ha modificato la propria denominazione sociale in DWS Investments SGR S.p.A..

In data 1° gennaio 2009 si è perfezionata la scissione parziale di RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. A partire da tale data, RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. gestisce, oltre ai fondi immobiliari di tipo tradizionale, anche i fondi immobiliari di natura speculativa.

Il 16 febbraio 2009 è stata costituita la società consortile di servizi DB Consorzio S.c.a r.l. – finalizzata alla prestazione di servizi organizzativi, tecnici, informatici e amministrativi alle società del Gruppo – che dal 1° aprile 2009 ha acquistato l'intera azienda della preesistente società consortile di servizi DB Consortium S.c.a r.l.. Quest'ultima è stata, successivamente, posta in liquidazione.

In data 2 marzo 2009, DWS Investments SGR S.p.A. ha ceduto a Hedge Investment SGR p.A. – con contratto di cessione di rapporti giuridici in blocco ex art. 58 TUB, sottoposto a determinate condizioni sospensive – l'insieme dei rapporti giuridici riferibili alla gestione dei fondi di investimento speculativi da essa svolta.

Il 16 novembre 2009, l'Emittente ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in RREEF Opportunities Management S.r.l.

In data 18 febbraio 2010, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in DWS SIM S.p.A..

4.1.5 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.

L'Emittente è una società per azioni regolata ed operante in base al diritto italiano.

La sede sociale e la direzione generale dell'Emittente sono in Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano.

Il numero di telefono dell'Emittente è 02.40241.

4.1.6 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Si segnala che gli organi sociali di Deutsche Bank hanno avviato un progetto di ristrutturazione del Gruppo, che interessa la divisione relativa allo svolgimento dell'attività di *Asset Management* in Italia (per una descrizione del quale si rinvia al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.1.1) e che dovrebbe essere portata a termine entro la fine dell'esercizio sociale in corso.

In particolare, la prospettata ristrutturazione del Gruppo prevede la riduzione delle entità operanti nel settore dell'*asset management*, al fine di ottimizzare e semplificare la struttura della catena partecipativa del Gruppo in modo tale da beneficiare di maggiore efficienza gestionale e della riduzione dei costi.

Le operazioni di ristrutturazione descritte di seguito sono soggette al rilascio delle relative autorizzazioni da parte dell'Autorità competente (Banca d'Italia).

Il procedimento di ristrutturazione del Gruppo può essere suddiviso in tre fasi.

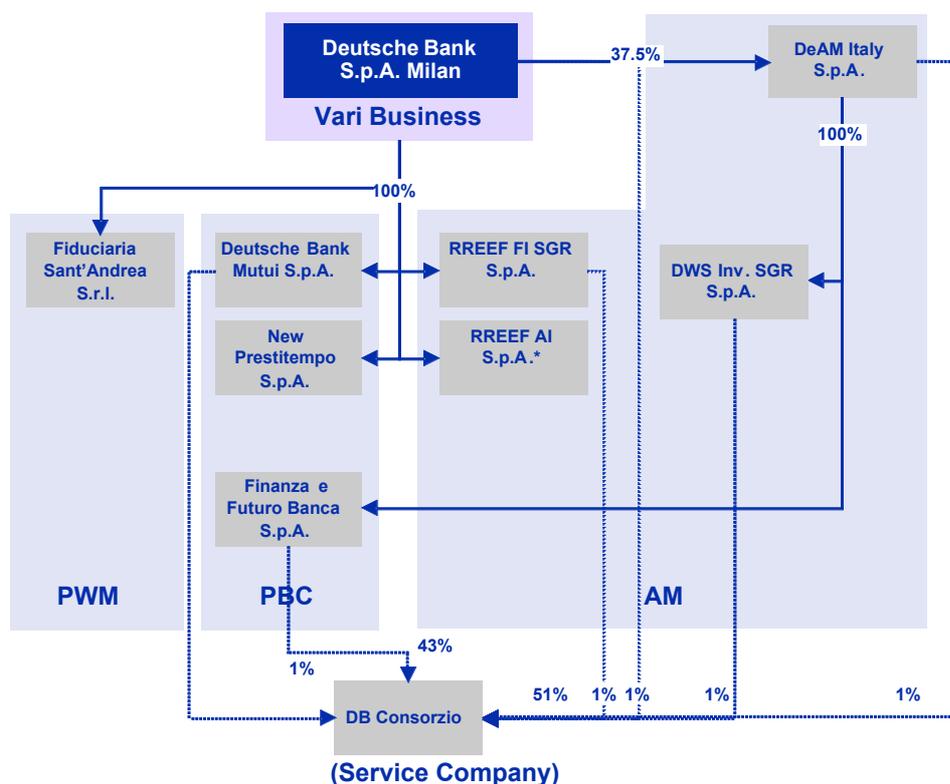
Prima fase

La prima fase, già completata alla data del Documento di Registrazione, ha avuto inizio in data 16 novembre 2009, con la cessione, da parte dell'Emittente a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, della partecipazione totalitaria detenuta in RREEF Opportunities Management S.r.l..

In data 18 febbraio 2010, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ha ceduto a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano la partecipazione totalitaria detenuta in DWS SIM S.p.A. (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4).

Alla data del presente Documento di Registrazione, pertanto, la composizione del Gruppo Deutsche Bank è quella indicata nella *Figura 1*.

Figura 1



Seconda fase

La seconda fase del procedimento di ristrutturazione ha preso avvio in data 30 aprile 2010, con la deliberazione del Consiglio di Sorveglianza dell'Emittente che ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale di Deutsche Bank, da offrire in opzione ai soci, al fine di finanziare l'acquisizione, da parte dell'Emittente, del 62,49% di Deutsche Asset Management Italy S.p.A. da DWS Holding & Service GmbH, FFM (controllata indirettamente al 100% da Deutsche Bank AG).

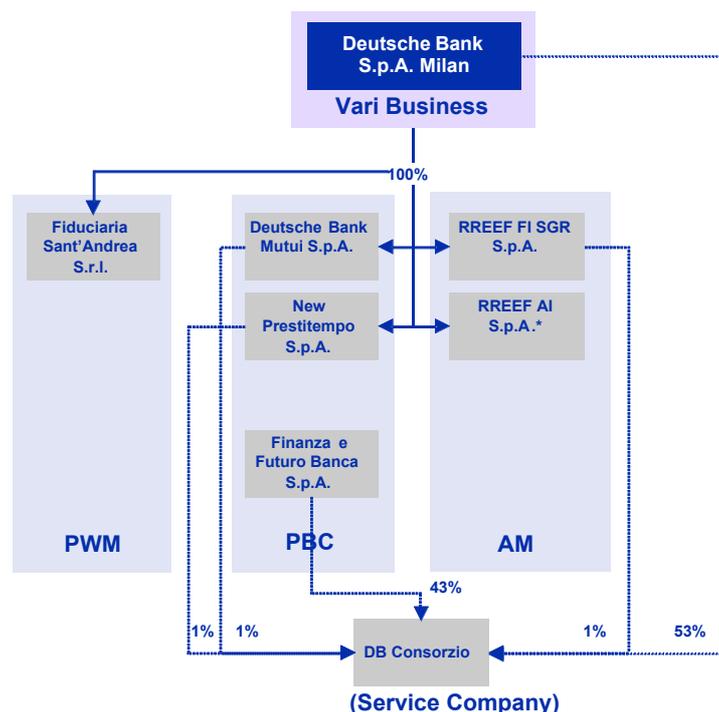
In tal modo, l'Emittente, che - come indicato in *Figura 1* - alla data del Documento di Registrazione detiene una partecipazione pari al 37,49% di Deutsche Asset Management Italy S.p.A., deterrà una partecipazione pari al 99,99% del capitale sociale di quest'ultima.

Successivamente, Deutsche Asset Management Italy S.p.A. e DWS Investments Italy SGR S.p.A. (società controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) verranno fuse per incorporazione in Deutsche Bank.

Finanza & Futuro Banca S.p.A. (attualmente controllata al 100% da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.) non sarà fusa per incorporazione in Deutsche Bank, ma passerà sotto il controllo diretto dell'Emittente.

A seguito di tali operazioni, la composizione del Gruppo Deutsche Bank risulterà semplificata come indicato nella *Figura 2*.

Figura 2



Sempre nell'ambito della seconda fase dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, alla data del presente Documento di Registrazione è stata ottenuta l'autorizzazione alla Banca d'Italia per procedere alla fusione per incorporazione di RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. (controllata al 100% dall'Emittente) in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. (controllata al 100% dall'Emittente).

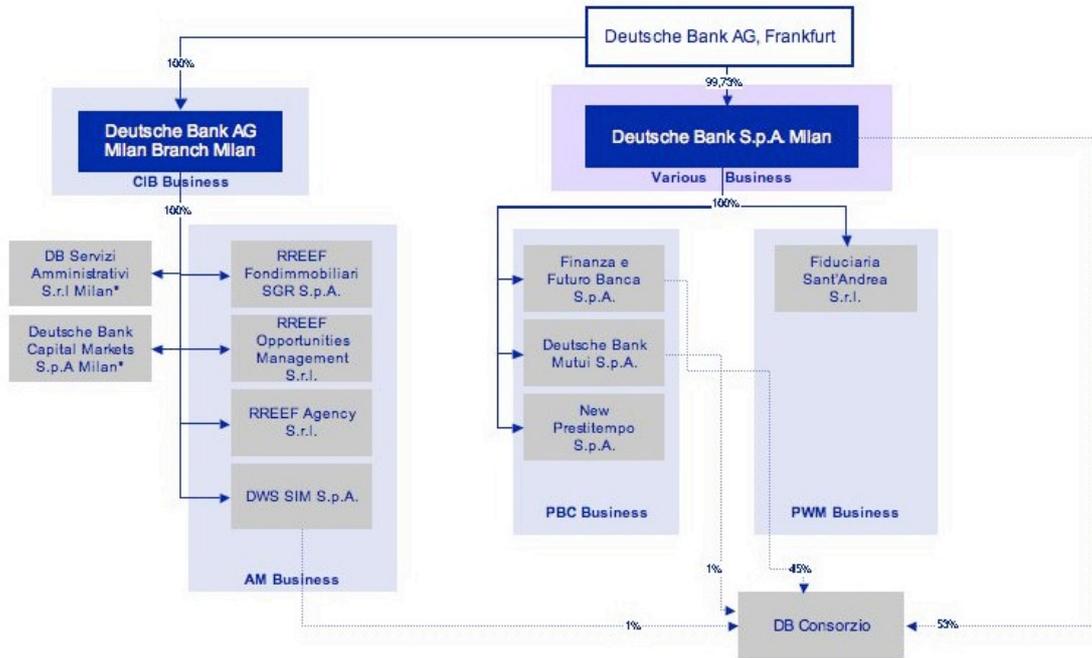
La seconda fase della ristrutturazione, pertanto, si chiuderà con la stipulazione dell'atto di fusione per incorporazione di RREEF Alternative Investments SGR S.p.A. in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A..

Terza fase

Successivamente a tale fusione, prenderà avvio la terza e ultima fase del procedimento di riorganizzazione del Gruppo, nell'ambito della quale la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., attualmente detenuta dall'Emittente, sarà ceduta a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

La successiva *Figura 3* mostra la composizione del Gruppo Deutsche Bank, nonché - per maggiore chiarezza - del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, ad esito del completamento delle tre fasi della sopra esposta operazione di ristrutturazione del Gruppo.

Figura 3



5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1 Principali attività

5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente e del Gruppo a essa facente capo, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati

Deutsche Bank è una società per azioni autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria ed è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. di matricola 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7.

La Banca, nella sua qualità di capogruppo del Gruppo Deutsche Bank ai sensi dell'art. 61 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario"), emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti del gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo.

Deutsche Bank, coerentemente con le scelte organizzative e strategiche del Gruppo Deutsche Bank AG, opera nel quadro di una ripartizione delle attività tra due macro divisioni:

- *Private Clients & Asset Management ("PCAM")*
- *Corporate & Investment Banking ("CIB")*.

A livello organizzativo le due macro divisioni sono costituite da divisioni della Banca e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

5.1.1.1 La Divisione Private Clients & Asset Management

A livello organizzativo, la macro divisione PCAM è a sua volta suddivisa in tre divisioni:

- *Private & Business Clients;*
- *Private Wealth Management;*
- *Asset Management.*

Il *Private & Business Clients* ("PBC") è la divisione che si occupa della distribuzione di prodotti e servizi dedicati alle esigenze di investimento, finanziamento e servizi di incasso e pagamento per la clientela privata e per le piccole e medie imprese.

Fanno parte della divisione PBC le società controllate Finanza & Futuro Banca S.p.A., Deutsche Bank Mutui S.p.A. e New Prestitempo S.p.A. (per una descrizione

del Gruppo, si veda *infra* Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

Il *Private Wealth Management* (“PWM”) è la divisione del Gruppo specializzata nell’offerta di servizi di investimento alla fascia alta della clientela privata e a selezionate istituzioni; il PWM offre, inoltre, servizi fiduciari attraverso Fiduciaria Sant’Andrea S.r.l., società fiduciaria statica del Gruppo Deutsche Bank.

La divisione di *Asset Management* è riconducibile alla piattaforma italiana degli “*alternative assets*”, denominata RREEF, specializzata nella gestione di fondi di investimento immobiliari che risulta, ad oggi, svolta dalla società RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.. Si segnala che, successivamente al completamento del procedimento di ristrutturazione del Gruppo Deutsche Bank, la divisione *Asset Management* sarà trasferita all’interno del gruppo facente capo a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano, in quanto quest’ultima si renderà cessionaria della partecipazione totalitaria in RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.. Successivamente a tale operazione, pertanto, il Gruppo non disporrà più della divisione di *Asset Management* (si veda, per maggiori informazioni, il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6).

5.1.1.2 La Divisione Corporate & Investment Banking

La struttura del *Corporate and Investment Banking* è basata sulle seguenti aree di attività:

- (i) *Corporate Banking Coverage*;
- (ii) *Global Markets*; e
- (iii) *Global Transaction Banking*.

La struttura di *Corporate Banking Coverage* gestisce le relazioni commerciali con la clientela corporate, relazionandosi con le relative strutture di prodotto.

La struttura *Global Markets* si occupa della gestione dell’offerta di prodotti finanziari di *global market*.

La struttura di *Global Transaction Banking* offre principalmente soluzioni finanziarie per tutte le esigenze di finanza ordinaria della clientela *corporate* e istituzionale.

5.1.1.3 Attività dell’Emittente e del Gruppo

L’Emittente e le altre società del Gruppo offrono un ampio spettro di servizi commerciali, di investimento, di assicurazione a clienti *retail* e a clienti *corporate* o istituzionali.

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, il Gruppo ha registrato un incremento delle attività patrimoniali per circa l’1% su base consolidata, riferibile principalmente alla Capogruppo e alla società Deutsche Bank Mutui Spa.

Sul lato dell’attivo si rilevano scostamenti poco significativi in tutti gli aggregati

rispetto ai dati dell'esercizio precedente, ad eccezione dei crediti verso clientela che si incrementano di euro 666 milioni, con una crescita percentuale del 3,51%. Il medesimo dato del solo emittente registra un incremento del 2,33%, pari a euro 401 milioni.

Nel passivo, l'attività di raccolta da clientela, comprensiva di quella effettuata con l'emissione di prestiti obbligazionari, ammonta a Euro 13.324 milioni, registrando un incremento del 2,39% (di cui 3,68% per il solo Emittente). Il dato disaggregato, presenta un consistente incremento delle forme tradizionali di raccolta a vista e con vincolo, contro una diminuzione della raccolta tramite emissione di prestiti obbligazionari e mediate operazioni di pronti contro termine.

5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente

5.1.2.1 Clienti Privati e Business

Tra i principali prodotti che l'Emittente e le altre società del Gruppo offrono ai clienti privati e *business* (piccole e medie imprese, liberi professionisti) si annoverano:

- conti correnti;
- carte di credito;
- prestiti personali;
- mutui casa;
- prodotti assicurativi e previdenziali.

5.1.2.2 Corporate & Investment Banking

I principali prodotti della categoria *Corporate & Investment Banking* offerti dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo possono essere classificati come segue:

- corporate finance: l'Emittente fornisce consulenza strategica e finanziaria alle imprese nell'ambito della clientela gestita da Corporate Banking Coverage;
- foreign exchange: Deutsche Bank offre servizi per operare nel mercato dei cambi;
- transaction banking: l'Emittente propone una serie di servizi gestiti dalla divisione Transaction Bank e destinati a imprese, enti e istituzioni finanziarie;
- debt capital market: l'Emittente offre servizi per operare nel mercato dei capitali;
- strumenti di copertura: l'Emittente propone un'ampia varietà di prodotti, costruiti sulle necessità della clientela e adatti ad assicurare la copertura, ad esempio, dai rischi di tasso o di cambio.

5.1.3 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito

Per una descrizione dei sistemi di gestione dei rischi cui è soggetta l'attività svolta dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 dell'Emittente – Parte E, pubblicato sul sito www.db.com/italia, nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

5.2 Principali mercati

Il Gruppo Deutsche Bank opera principalmente sul mercato italiano. Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente e le altre società del Gruppo sono presenti in Italia attraverso una rete di 268 filiali (con forte concentrazione in Lombardia, Liguria, Toscana, Lazio e Campania) e 1051 promotori finanziari dislocati in 140 uffici, nonché ulteriori 61 *financial shop* New Prestitempo.

5.3 Base delle dichiarazioni dell'Emittente sulla propria posizione concorrenziale

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Descrizione del Gruppo

L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Deutsche Bank e svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 61, comma 4°, Testo Unico Bancario e degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., nei confronti delle società controllate.

Per una indicazione grafica della struttura del Gruppo Deutsche Bank alla data del Documento di Registrazione, nonché per la sua prospettica evoluzione nell'ambito del procedimento di ristrutturazione societaria del Gruppo, si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6.

6.2 Dipendenza dell'Emittente da altre società

L'Emittente è controllata da Deutsche Bank AG che detiene il 94,13% del capitale sociale dell'Emittente. Per maggiori informazioni sul principale azionista dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Cambiamenti negativi sostanziali sulle prospettive dell'Emittente

Successivamente alla data del 31 dicembre 2009, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative.

Il procedimento di ristrutturazione del Gruppo Deutsche Bank descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6 del presente Documento di Registrazione, avrà effetti e comporterà modifiche alle attività del Gruppo che, a giudizio dell'Emittente, non incideranno sulla solvibilità dell'Emittente medesimo e del Gruppo, né avranno ripercussioni significative sugli stessi.

8. STIME DEGLI UTILI

Nel Documento di Registrazione non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Informazioni circa gli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza

9.1.1 Consiglio di sorveglianza

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, tenutasi in data 29 aprile 2008, ha approvato in sede straordinaria l'adozione di un nuovo statuto sociale basato sul modello dualistico, caratterizzato dalla presenza del consiglio di sorveglianza e del consiglio di gestione e ha provveduto alla nomina del consiglio di sorveglianza per gli esercizi al 31 dicembre 2008, al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010.

In data 30 giugno 2009, l'Emittente ha approvato una serie di ulteriori modifiche statutarie primariamente finalizzate ad adeguare lo statuto sociale alle "Disposizioni di vigilanza in materia di organizzazione e governo societario delle banche" della Banca d'Italia"; tra di esse merita specifica segnalazione la prevista costituzione, nell'ambito del consiglio di sorveglianza, di un comitato per il controllo interno composto da tre consiglieri.

Inoltre, in data 17 dicembre 2009, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha rideterminato in 9 il numero dei componenti del consiglio di sorveglianza, i quali resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di sorveglianza sono riportati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Jürgen-Hinrich Fitschen	Presidente
Giovanni Maria Garegnani	Vice Presidente e componente del Comitato per il Controllo Interno
Diana Bracco (*)	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Michele Carpinelli (*)	Consigliere e componente del Comitato per il Controllo Interno
Fabrizio Campelli (**)	Consigliere
Guido Heuvelodop	Consigliere
Frank Krings	Consigliere
Stuart Lewis	Consigliere
Cornel Wisskirchen (*)	Consigliere

(*) Consigliere nominato in data 17 dicembre 2009, in seguito alla rideterminazione del numero dei componenti del consiglio di sorveglianza.

(**) Consigliere nominato in data 30 aprile 2010, in seguito alle dimissioni, intervenute in pari data, del Presidente del consiglio di sorveglianza Gianni Testoni.

I componenti del consiglio di sorveglianza sono tutti domiciliati per la carica presso la

sede dell'Emittente.

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di sorveglianza in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

Membro	Società	Carica
Jürgen-Hinrich Fitschen	Deutsche Bank A.S.	Amministratore
	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG	Amministratore
	Deutsche Bank S.A./N.V.	Amministratore
	Schiffshypothekenbank zu Lübeck AG	Amministratore
Diana Bracco	Bracco S.p.A.	Presidente e Amministratore Delegato
	Centro Diagnostico Italiano S.p.A.	Presidente e Amministratore Delegato
	Bracco Imaging S.p.A.	Presidente e Amministratore Delegato
	Spin S.p.A.	Presidente e Amministratore Delegato
	Tofin S.p.A.	Presidente
	Expo 2015 S.p.A.	Presidente
	Camera di Commercio Industria Agricoltura e Artigianato di Milano	Vice - Presidente
	Università Bocconi	Amministratore
	Il Sole 24 Ore S.p.A.	Amministratore
	Humanitas S.p.A.	Amministratore
	Banca Popolare di Sondrio	Collegio dei Probiviri
Michele Carpinelli	Touring Club Milano	Amministratore
	Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A.	Amministratore
	Fondazione Milan	Amministratore
Giovanni Maria Garegnani	Immobiliare Tesmec S.p.A.	Sindaco effettivo
	Gewiss S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
Fabrizio Campelli	Actelios S.p.A.	Amministratore
	Maher Terminals Holding Corp.	Amministratore
	Maher Terminals LLC	Membro dell' <i>advisory board</i>
Guido Heuvel dop	Cosmopolitan Resort & Casino	Membro dell' <i>advisory board</i>
	RREEF Investment GmbH	Amministratore
	Deutsche Bank S.A./N.V.	Amministratore
	Historische Gesellschaft e V.	Amministratore
	Servicegesellschaft der Deutschen Bank Privat- und Geschäftskunden mbH	Amministratore
	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG	Amministratore
Frank Krings	Hypo Real Estate Holding AG	Membro del consiglio di

	Deutsche Pfandbriefbank AG	gestione Membro del consiglio di gestione
	DEPFA Bank plc	Amministratore
Stuart Lewis	-	-
Cornel Wisskirchen	Deutsche Bank (Portugal) S.A.	Membro del Consiglio di Sorveglianza
	Deutsche Bank S.A.E.	Amministratore

9.1.2 Consiglio di gestione

I componenti del consiglio di gestione dell'Emittente resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di gestione sono indicati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Flavio Valeri	Presidente e Consigliere Delegato
Luca Caramaschi	Consigliere
Mario Cincotto (*)	Consigliere
Carmine Di Martino	Consigliere
Carlos Gonzaga (**)	Consigliere
Jörg Oliveri de Castillo-Schulz	Consigliere
Carlo Paesani	Consigliere
Marco Pracca	Consigliere
Giordano Villa	Consigliere

(*) nominato dal consiglio di sorveglianza con decorrenza a far data dal 1° agosto 2009, in sostituzione del consigliere Giulio Cesare Monarca, cessato a far data dal 31 luglio 2009.

(**) nominato dal consiglio di sorveglianza con decorrenza a far data dal 1° agosto 2009, in sostituzione del consigliere Pier Paolo Cellerino, dimissionario a far data dal 31 luglio 2009.

I componenti del consiglio di gestione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai componenti del consiglio di gestione in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

Membro	Società	Carica
Flavio Valeri	Deutsche Bank AG – Milan branch	<i>Branch Manager</i>
Luca Caramaschi	-	-
Mario Cincotto		
Carmine Di Martino	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore

Carlos Gonzaga	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore
Jörg Oliveri de Castillo-Schultz	Deutsche Bank AG – Milan branch	<i>Branch Manager</i>
	RREEF Opportunities Management S.r.l.	Amministratore
	RREEF Agency S.r.l.	Amministratore
Carlo Paesani	-	-
Marco Pracca	-	-
Giordano Villa	Crif S.p.A.	Amministratore

9.2 Conflitti d’interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Alla data del presente Documento di Registrazione, per quanto a conoscenza dell’Emittente, nessun componente del consiglio di sorveglianza, del consiglio di gestione dell’Emittente né alcun principale dirigente del Gruppo, è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all’interno del Gruppo stesso.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Soggetto controllante

L'Emittente è controllato da Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede sociale in Francoforte sul Meno D-60486, Theodor-Heuss-Allee 70, Germania. Il controllo è esercitato attraverso una partecipazione azionaria diretta pari al 94,13% del capitale sociale e al 99,73% del capitale sociale con diritto di voto.

L'Emittente è soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank AG.

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata da Deutsche Bank AG attraverso molteplici interventi, che si concretano principalmente, da un lato, in politiche di gruppo, tese ad assicurare che la propria attività d'impresa a livello internazionale sia informata a principi di sana e prudente gestione e a rigorose procedure di controllo interno, sia in quanto banca comunitaria, assoggettata a vigilanza su base consolidata da parte dell'autorità di vigilanza tedesca, sia in quanto società quotata al NYSE e pertanto assoggettata alle prescrizioni del Sarbanes-Oxley Act, sia infine in quanto istituto di primario *standing* internazionale.

La Banca di volta in volta recepisce ed attua, per quanto di competenza, le citate politiche di gruppo, attinenti a vari aspetti - fra i quali principalmente l'attività creditizia, la gestione dei costi, il ricorso all'*outsourcing* e la gestione del personale - nella consapevolezza che ciò contribuisca ad assicurare i più elevati livelli di efficienza e sicurezza nella gestione dell'attività sociale e in coerenza con la focalizzazione sul mercato italiano attuata da parte della controllante Deutsche Bank AG nell'ambito della propria attività di impresa a livello internazionale.

10.2 Accordi sul controllo dell'Emittente

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sussistono accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione relative agli ultimi due esercizi

I bilanci della Banca al 31 dicembre 2009 e 2008 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti la certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

11.2 Bilanci

I fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008 e i relativi allegati comprensivi della relazione di certificazione della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sono pubblicati sul sito www.db.com/italia e si considerano incorporati mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7, comma 4°, Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

11.3.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2009 e 2008 sono state sottoposte a certificazioni da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

Si attesta che KPMG S.p.A. ha rilasciato le apposite relazioni esprimendo un giudizio senza rilievi.

11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti

A eccezione dei dati di bilancio d'esercizio e consolidato non sono riportate nel Documento di Registrazione dati o notizie sottoposte a verifica della società di revisione.

11.3.3 Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono stati estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione, salvo ove diversamente indicato.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

I bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 contengono le ultime

informazioni finanziarie approvate dall'assemblea dell'Emittente, messe a disposizione del pubblico e pubblicate sul sito internet www.db.com/italia.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Non sono disponibili informazioni finanziarie infrannuali successive rispetto a quelle tratte dal bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrati pendenti, i quali possano avere o possano aver determinato nei 12 mesi precedenti, a giudizio dell'Emittente, ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività.

In relazione al contenzioso in essere al 31 dicembre 2009 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio consolidato chiuso in pari data per un importo pari a Euro 33.146 migliaia (relativamente a contenzioso ordinario, incluse azioni revocatorie, nello svolgimento dell'attività bancaria e nella prestazione di servizi di investimento e rapporti complementari), dei quali Euro 20.101 migliaia si riferiscono all'Emittente.

Inoltre, si informa che, nel corso dell'esercizio 2009, l'Agenzia delle Entrate ha svolto una specifica attività di indagine tesa a verificare la correttezza fiscale di un'operazione finanziaria transnazionale che ha avuto luogo tra il dicembre 2004 ed il settembre 2007. All'esito di tale attività di verifica sono stati formulati alcuni rilievi, esposti in un processo verbale di constatazione, che potrebbero determinare, se confermati dall'ufficio accertamenti dell'Agenzia, una richiesta per maggiori imposte dirette pari a circa Euro 16,6 milioni, oltre interessi e sanzioni. L'analisi dei rilievi formulati dall'Agenzia - effettuata anche con l'ausilio di un consulente indipendente - porta a ritenere, al momento, non opportuno un accantonamento a presidio del rischio, in ragione del carattere potenziale dello stesso e della attuale impossibilità di un'attendibile quantificazione.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Successivamente alla chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, in data 18 febbraio 2010, la partecipazione di DWS SIM S.p.A., detenuta da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., è stata ceduta a Deutsche Bank AG - Filiale di Milano.

Inoltre, in data 30 aprile 2010, il Consiglio di Sorveglianza dell'Emittente ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale di Deutsche Bank, da offrire in opzione ai soci, al fine di finanziare l'acquisizione, da parte dell'Emittente, del 62,49% di Deutsche Asset Management Italy S.p.A. da DWS Holding & Service GmbH, FFM (controllata indirettamente al 100% da Deutsche Bank AG).

Si rinvia, per maggiori informazioni, al Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6 del Documento di Registrazione.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Nell'ultimo biennio né Deutsche Bank né qualsivoglia società controllata da Deutsche Bank hanno stipulato contratti che esulano dall'ordinario corso degli affari che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori delle Obbligazioni.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Nel presente Documento di Registrazione non sono presenti informazioni provenienti da terzi, né pareri di esperti o dichiarazioni di interessi.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono messi a disposizione per la consultazione:

- statuto sociale dell'Emittente;
- fascicoli dei bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 e 2008.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente (www.db.com/italia) e si considerano incorporati nel presente Documento di Registrazione mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 7, comma 4°, del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.