

DEUTSCHE BANK S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 3 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3104
Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari - codice
3104
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



NOTA DI SINTESI

relativa al programma di emissioni obbligazionarie

**“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CRESCENTE (“STEP-UP”) DEUTSCHE
BANK S.P.A.”**

Nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”) relativa alle obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell’ambito del programma di emissione di obbligazioni a tasso fisso crescente Deutsche Bank S.p.A. (“**Obbligazioni**”), approvata dalla Consob con nulla osta comunicato con nota n. 6081054 dell’11 ottobre 2006 e pubblicata mediante deposito presso la Consob in data 18 ottobre 2006 e pubblicazione sul sito internet www.deutsche-bank.it.

La pubblicazione della presente Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è stata redatta e deve essere letta come introduzione al documento di registrazione (“**Documento di Registrazione**”) e alla nota informativa (“**Nota Informativa**” e congiuntamente al Documento di Registrazione “**Prospetto di Base**”) predisposti dall’Emittente in relazione al programma di emissione di obbligazioni a tasso fisso crescente Deutsche Bank S.p.A. Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell’Emittente ed è consultabile sul sito internet dello stesso www-deutsche-bank.it.

AVVERTENZE

LA PRESENTE NOTA DI SINTESI CONTIENE LE PRINCIPALI INFORMAZIONI NECESSARIE AFFINCHÉ GLI INVESTITORI POSSANO VALUTARE CON COGNIZIONE DI CAUSA LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA, I RISULTATI ECONOMICI E LE PROSPETTIVE DI DEUTSCHE BANK S.P.A. (DI SEGUITO ANCHE “**DEUTSCHE BANK**”, “**EMITTENTE**” O “**SOCIETÀ**”), COME PURE I DIRITTI CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA.

CIÒ NONOSTANTE, SI AVVERTE ESPRESSAMENTE CHE:

- a. LA NOTA DI SINTESI VA LETTA SEMPLICEMENTE COME UN’INTRODUZIONE AL PROSPETTO DI BASE;
- b. QUALSIASI DECISIONE, DA PARTE DELL’INVESTITORE, DI INVESTIRE NEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA DEVE BASARSI SULL’ESAME DEL PROSPETTO DI BASE COMPLETO, COMPOSTO DALLA PRESENTE NOTA DI SINTESI, DALLA NOTA INFORMATIVA, DAL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E DALLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE A CIASCUNA EMISSIONE, COMPRESI I DOCUMENTI IN ESSO INCORPORATI MEDIANTE RIFERIMENTO;
- c. NESSUNA RESPONSABILITÀ CIVILE POTRÀ ESSERE ATTRIBUITA ALL’EMITTENTE IN RELAZIONE ALLA PRESENTE NOTA DI SINTESI, IVI COMPRESA QUALSIASI TRADUZIONE, SALVO CHE LA STESSA NON RISULTI FUORVIANTE, IMPRECISA O CONTRADDITTORIA UNA VOLTA LETTA CON ALTRE PARTI DEL PROSPETTO DI BASE;

QUALORA VENGA INTRAPRESA UN’AZIONE LEGALE IN MERITO ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA DI SINTESI, PRIMA DELL’INIZIO DEL PROCEDIMENTO, IL RICORRENTE POTREBBE DOVER SOSTENERE I COSTI DELLA TRADUZIONE DEL PROSPETTO DI BASE, AI SENSI DELLA LEGISLAZIONE NAZIONALE DELLO STATO NEL QUALE TALE AZIONE SIA STATA INTRAPRESA.

INDICE

AVVERTENZE	2
INDICE	3
DEFINIZIONI	5
NOTA DI SINTESI	6
1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI	7
1.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	7
1.2 COLLEGIO SINDACALE	7
1.3 SOCIETÀ DI REVISIONE	8
2. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI.....	8
2.1 DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL'EMITTENTE	8
2.2 PATRIMONIO NETTO E PROVVISTA	9
2.3 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	9
3. FATTORI DI RISCHIO	9
3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK	9
3.2 RISCHIO RELATIVO ALLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'EMITTENTE IN BASE AI PRINCIPI IAS/IFRS	9
3.3 IL RISCHIO DI CREDITO	10
3.4 RISCHI DI LIQUIDITÀ	11
3.5 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i>	11
3.6 RISCHI LEGATI AL MERCATO	12
3.6.1 IL MERCATO ITALIANO	12
3.7 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	12
3.7.1 RISCHIO DI PREZZO	12
3.7.2 RISCHIO EMITTENTE	12
3.7.3 RISCHIO DI TASSO.....	12
3.7.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ	13
3.7.5 COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO.....	13
3.7.6 APPARTENENZA AL MEDESIMO GRUPPO DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE NELLE OPERAZIONI DI COPERTURA	13
3.7.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i> DEI TITOLI	14
AVVERTENZE SPECIFICHE	14
4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	14
4.1 EMITTENTE	14
4.2 STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE	15
4.3 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	15
5. RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE	16
5.1 TENDENZE PREVISTE	16
6. AMMINISTRATORI, ALTI DIRIGENTI E DIPENDENTI.....	16
7. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ	16
8. INFORMAZIONI FINANZIARIE	16
8.1 CONTI CONSOLIDATI ED ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004 (BILANCIO CONSOLIDATO)	16
8.2 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI	16
9. DETTAGLI DELL'OFFERTA	16
9.1 RINVIO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE	16
9.2 CATEGORIE DI INVESTITORI POTENZIALI	17
9.3 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	17
9.3.1 Soggetti incaricati del collocamento	17
9.3.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario	17

9.4	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	17
9.5	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI.....	17
10.	INDICAZIONI COMPLEMENTARI.....	18
10.1	CAPITALE SOCIALE.....	18
10.2	STATUTO.....	18
10.3	ATTO COSTITUTIVO.....	18
10.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	18

DEFINIZIONI

Deutsche Bank o l'Emittente o la Banca	Deutsche Bank S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 3 – 20126.
Gruppo Deutsche Bank o Gruppo Deutsche Bank S.p.A. o Gruppo	L'Emittente e le società controllate dall'Emittente ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Nota di Sintesi	Indica la presente nota di sintesi.

NOTA DI SINTESI

1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

1.1 Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione della Deutsche Bank S.p.A. in carica alla data della presente Nota di Sintesi è composto da 9 membri ed è stato nominato dall'assemblea in data 29 aprile 2005; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

I componenti del Consiglio d'Amministrazione sono indicati nella tabella che segue:

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Gianni Testoni	Presidente
Juergen-Hinrich Fitschen	Vice Presidente
Vincenzo De Bustis Figarola	Amministratore Delegato
Nerio Nannini	Amministratore e segretario
Hugo Banziger	Amministratore
Axel-Guenter Benkner	Amministratore
Rainer Neske	Amministratore
Conrad Venter	Amministratore
Axel Wieandt	Amministratore

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

1.2 Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data della presente Nota di Sintesi, è stato nominato dall'assemblea del 29 aprile 2005 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella:

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Luigi Capè	Presidente
Adriano Angeli	Sindaco effettivo
Achille Frattini	Sindaco effettivo

Nicola De Petris	Sindaco supplente
Renato Paternollo	Sindaco supplente

I componenti del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

1.3 Società di Revisione

KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani 25, 20124 Milano.

2. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

2.1 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2005 a confronto con gli stessi indicatori rilevati alla data del 31 dicembre 2004 (dati in migliaia di Euro).

Dati su base consolidata	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004 (*)
Patrimonio di Vigilanza	1.054.772	989.158
<i>Total Capital Ratio</i>	9,97%	10,04%
<i>Tier One Capital Ratio</i>	9,88%	9,26%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	2,18%	3,60%
Sofferenze nette su impieghi netti	0,69%	0,62%
Partite incagliate lorde su impieghi lordi	0,31%	0,38%

(*) I dati riportati nella colonna "31 dicembre 2004" sono redatti in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 27 Gennaio 1992, n. 87 e al Provvedimento della Banca d'Italia del 30 luglio 2002.

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004, redatti secondo i principi contabili IAS / IFRS.

Migliaia di Euro	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2004
Margine di intermediazione	925,5	814,1
Margine di interesse	488,8	466,1
Risultato netto della gestione finanziaria	931,5	833,1
Utile delle operatività corrente al lordo delle imposte	293,1	208,2
Utile netto	161,7	126,4
Indebitamento	16.168,6	13.006,6
Crediti	16.874,0	13.588,8
Patrimonio netto	1.119,8	1070,6
Capitale	310,7	310,7

2.2 Patrimonio netto e provvista

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto consolidato è pari a Euro 1.119,8 milioni; alla stessa data la provvista su base consolidata si attesta a Euro 16.168,6 milioni di cui:

debiti verso banche	4.954,2
debiti verso clientela	8.075,5
titoli in circolazione	3.138,9

2.3 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'ammontare raccolto tramite le emissioni obbligazionarie sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia dell'Emittente.

3. FATTORI DI RISCHIO

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi all'Emittente e alle Obbligazioni.

3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK

I PROFITTI E LE ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE SONO STATI CONDIZIONATI IN PASSATO, E POTREBBERO ESSERLO IN FUTURO, DA DIVERSI FATTORI A CARATTERE GLOBALE FRA CUI: CONDIZIONI POLITICHE, ECONOMICHE E DI MERCATO; DISPONIBILITÀ E COSTO DEL CAPITALE; LIVELLO E VOLATILITÀ DEL PREZZO DEI TITOLI AZIONARI E OBBLIGAZIONARI, DEL PREZZO DELLE MATERIE PRIME E DEI TASSI DI INTERESSE; VALORE DELLE VALUTE E DI ALTRI INDICI DI MERCATO; INNOVAZIONI E AVVENIMENTI NEL CAMPO DELLA TECNOLOGIA; DISPONIBILITÀ E COSTO DEL CREDITO; INFLAZIONE; PERCEZIONE E GRADO DI FIDUCIA DEGLI INVESTITORI NEI CONFRONTI DEI MERCATI FINANZIARI.

I RISULTATI DELL'EMITTENTE SONO INFLUENZATI ANCHE DALLA SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA E SONO ALTRESÌ, SOGGETTI A FLUTTUAZIONI DOVUTE A FATTORI DI NATURA GLOBALE CHE L'EMITTENTE NON PUÒ CONTROLLARE NÉ PREVEDERE. TRA QUESTI SI EVIDENZIANO EVENTUALI FORTI VARIAZIONI DELL'ANDAMENTO DEI MERCATI AZIONARI O OBBLIGAZIONARI, SIA IN ITALIA SIA ALL'ESTERO, NONCHÉ LA VOLATILITÀ DI ALTRI PRODOTTI FINANZIARI, CHE POSSONO ANCHE INCIDERE SUL VALORE DI MERCATO E SULLA LIQUIDITÀ DEL PORTAFOGLIO TITOLI DEL GRUPPO.

L'EMITTENTE AFFRONTA UN'INTENSA CONCORRENZA SUL MERCATO ITALIANO CON BANCHE, SIA ITALIANE SIA ESTERE, E TALE CIRCOSTANZA POTREBBE INFLUIRE SULLA SUA COMPETITIVITÀ.

3.2 RISCHIO RELATIVO ALLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

DELL'EMITTENTE IN BASE AI PRINCIPI IAS/IFRS

IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'EMITTENTE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005 È STATO REDATTO PER LA PRIMA VOLTA IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS. L'EMITTENTE NON PUÒ ESCLUDERE LA POSSIBILITÀ CHE UNA VARIAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS O DELLA LORO INTERPRETAZIONE, INTERVENUTA DOPO LA REDAZIONE DEL SUDETTO BILANCIO CONSOLIDATO, NE MODIFICHI TALUNE VOCI, INFLUENZANDO COSÌ IL RAFFRONTO CON I PRECEDENTI BILANCI REDATTI CONFORMEMENTE AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS.

3.3 IL RISCHIO DI CREDITO

IL RISCHIO DI CREDITO (SOLIDITÀ PATRIMONIALE E PROSPETTIVE ECONOMICHE DELL'EMITTENTE) È CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI E/O DI RIMBORSARE IL CAPITALE. SI FORNISCONO DI SEGUITO ALCUNI VALORI E INDICI CHE RAPPRESENTANO LA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DELL'EMITTENTE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2005 E DEL 31 DICEMBRE 2004.

Dati su base consolidata	31.12.2005	31.12.2004 (*)
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)	1.054.772	989.158
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	9,97%	10,04%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	9,88%	9,26%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI	2,18%	3,60%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI	0,69%	0,62%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI	0,31%	0,38%

(*) I dati riportati nella colonna "31 dicembre 2004" sono redatti in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 27 Gennaio 1992, n. 87 e al Provvedimento della Banca d'Italia del 30 luglio 2002

SI RIPORTANO DI SEGUITO ALCUNI DATI FINANZIARI E PATRIMONIALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE, TRATTI DAI BILANCI CONSOLIDATI SOTTOPOSTI A REVISIONE PER GLI ESERCIZI FINANZIARI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004, REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS / IFRS.

MIGLIAIA DI EURO	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	925,5	814,1
MARGINE DI INTERESSE	488,8	466,1
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	931,5	833,1
UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	293,1	208,2
UTILE NETTO	161,7	126,4
INDEBITAMENTO	16.168,6	13.006,6
CREDITI	16.874,0	13.588,8
PATRIMONIO NETTO	1.119,8	1070,6

CAPITALE	310,7	310,7
----------	-------	-------

IL COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ CONSOLIDATO DI DEUTSCHE BANK, CHE MISURA IL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO CHE LA BANCHE DEVONO RISPETTARE A FRONTE DEL RISCHIO DI CREDITO, CALCOLATO RAPPORTANDO IL PATRIMONIO TOTALE DI VIGILANZA ALLE ATTIVITÀ DI RISCHIO PONDERATE, AL 31 DICEMBRE 2005 È RISULTATO PARI AL 9,97%, A FRONTE DI UN MINIMO RICHIESTO DELL'8%.

IL *FREE CAPITAL* CONSOLIDATO, AL 31 DICEMBRE 2005 È RISULTATO ESSERE PARI A EURO 755.687.000 ⁽¹⁾.

<i>Free capital</i> (*)	Euro 755.687.000
Coefficiente di di solvibilità (**)	9,97

- (*) 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.

ALLA DATA DELLA PRESENTE NOTA DI SINTESI, IN CAPO ALL'EMITTENTE NON SUSSISTONO PROCEDIMENTI GIUDIZIARI PENDENTI, NÉ PASSIVITÀ POTENZIALI, CHE POSSANO PREGIUDICARE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI.

LA SOLVIBILITÀ DELLA BANCA POTREBBE SUBIRE DEI PREGIUDIZI IN CASO DI INADEMPIMENTO TOTALE O PARZIALE DELLE OBBLIGAZIONI PECUNIARIE DA PARTE DI UN NUMERO SIGNIFICATIVO DI PROPRI CLIENTI ALLE SCADENZE PATTUITE O DI INSOLVENZA DI UN NUMERO SIGNIFICATIVO DI PROPRI CLIENTI.

3.4 RISCHI DI LIQUIDITÀ

PROLUNGATI PERIODI DI DECLINO DEI MERCATI IN CUI OPERA L'EMITTENTE POSSONO INDURRE UNA RIDUZIONE DELL'ATTIVITÀ E DELLA LIQUIDITÀ SU DETTI MERCATI, CON CONSEGUENTE DETERIORAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

3.5 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING

DEUTSCHE BANK NON HA RICHIESTO UN RATING CIRCA IL PROPRIO GRADO DI SOLVIBILITÀ E LE PROPRIE PROSPETTIVE DI RIMBORSO DEL CAPITALE E DI PAGAMENTO DEGLI INTERESSI DOVUTI.

-
- ⁽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.
- ⁽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.

3.6 RISCHI LEGATI AL MERCATO

3.6.1 IL MERCATO ITALIANO

IL MERCATO BANCARIO ITALIANO È STATO CARATTERIZZATO DA UNA DINAMICA, INIZIATA NEGLI ANNI NOVANTA DEL SECOLO SCORSO E TUTTORA IN CORSO, CHE RIFLETTE DUE PRINCIPALI FATTORI. DA UN LATO VI È STATA UNA RIDUZIONE DEL NUMERO DI BANCHE PER EFFETTO DEL PROCESSO DI CONCENTRAZIONE, DALL'ALTRO, È CRESCIUTO IL NUMERO DI SPORTELLI, DOVUTO SOPRATTUTTO AL NATURALE SVILUPPO DEL MERCATO DEI SERVIZI BANCARI E FINANZIARI.

IL MERCATO ITALIANO HA VISTO INOLTRE UN AUMENTO SIGNIFICATIVO NELLA PRESENZA DI BANCHE E ISTITUZIONI FINANZIARIE STRANIERE.

TALE SITUAZIONE POTREBBE DETERMINARE UN AUMENTO DELLA CONCORRENZA CHE POTREBBE PREGIUDICARE LA POSIZIONE DI DEUTSCHE BANK SUL MERCATO ITALIANO.

3.7 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

3.7.1 RISCHIO DI PREZZO

IL VALORE DI MERCATO DEI TITOLI POTRÀ SUBIRE L'INFLUENZA DI NUMEROSI FATTORI, IMPREVEDIBILI E AL DI FUORI DEL CONTROLLO DELL'EMITTENTE QUALI AD ES. L'ANDAMENTO DEI TASSI D'INTERESSE.

CONSEQUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE ANCHE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI ED IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE ESSERE ANCHE INFERIORE ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO.

3.7.2 RISCHIO EMITTENTE

LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEUTSCHE BANK S.P.A. SONO SOGGETTE AL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI O DI RIMBORSARE IL CAPITALE ALLA SCADENZA.

L'EMITTENTE NON HA PREVISTO GARANZIE PER IL RIMBORSO DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEUTSCHE BANK S.P.A. E PER IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEUTSCHE BANK S.P.A. NON SONO ASSISTITE DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

3.7.3 RISCHIO DI TASSO

LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEUTSCHE BANK S.P.A.

SONO SOGGETTE ALLE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI INTERESSE, CHE POTRANNO DETERMINARE OSCILLAZIONI E AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE STESSE OBBLIGAZIONI. IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI POTREBBE COMPORTARE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DEL TITOLO.

L'OBBLIGO IN CAPO ALL'EMITTENTE DI RIMBORSARE INTEGRALMENTE IL CAPITALE A SCADENZA PERMETTE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL PROPRIO CAPITALE E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO; SE TUTTAVIA L'OBBLIGAZIONISTA VOLESSE VENDERE IL TITOLO PRIMA DELLA SUA SCADENZA NATURALE, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE ANCHE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE.

3.7.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

NON È PREVISTA LA PRESENTAZIONE DI UNA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI PRESSO ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO DELLE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA PRESENTE NOTA DI SINTESI.

L'EMITTENTE POTRÀ AMMETTERE A NEGOZIAZIONE LE OBBLIGAZIONI NEL PROPRIO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO), LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ART. 78 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA, SECONDO LE REGOLE PROPRIE DI TALE SSO, CHE PREVEDONO UNA PERIODICA SELEZIONE, DA PARTE DELLA DEUTSCHE BANK, DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI IN ACQUISTO E/O IN VENDITA. L'EVENTUALE AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE VERRÀ RESA NOTA, CON RIFERIMENTO ALLE SINGOLE EMISSIONI, ALL'INTERNO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE, DA PUBBLICARSI MEDIANTE AVVISO INTEGRATIVO ENTRO IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DELL'OFFERTA E CONTESTUALMENTE TRASMESSO A CONSOB.

3.7.5 COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERERÀ ANCHE QUALE RESPONSABILE PER IL CALCOLO, CIOÈ SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE E AGENTE DI CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

3.7.6 APPARTENENZA AL MEDESIMO GRUPPO DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE NELLE OPERAZIONI DI COPERTURA

POICHÉ L'EMITTENTE POTREBBE COPRIRSI, SE DEL CASO, DAL RISCHIO DI TASSO STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI INTERNE AL GRUPPO FACENTE CAPO A DEUTSCHE BANK AG, TALE COMUNE APPARTENENZA (DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE DI HEDGING) ALLO STESSO GRUPPO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

3.7.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

AI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA DI SINTESI NON VERRÀ ATTRIBUITO ALCUN RATING.

AVVERTENZE SPECIFICHE

LE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CRESCENTE (“STEP-UP”) OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEUTSCHE BANK SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI IL CUI AMMONTARE È DETERMINATO IN RAGIONE DI UN TASSO DI INTERESSE PREFISSATO ALLA DATA DI EMISSIONE, CHE DURANTE LA VITA DEL TITOLO POTRÀ AUMENTARE A PARTIRE DA UNA CERTA DATA DI PAGAMENTO NELLA MISURA INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE PER CIASCUN PRESTITO (CD. STEP-UP DELL'INTERESSE; A MERO TITOLO ESEMPLIFICATIVO, LE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN PRESTITO POTREBBERO PREVEDERE CHE NEL CORSO DEL PRIMO ANNO E SECONDO ANNO GLI INTERESSI SIANO PARI AL 2,20% DEL VALORE NOMINALE, NEL TERZO E QUARTO ANNO CORRISPONDANO AL 2,45% DEL VALORE NOMINALE E NEL QUINTO AL 2,80% DI TALE VALORE NOMINALE).

NON È PREVISTO IL RIMBORSO ANTICIPATO DELLE OBBLIGAZIONI DA PARTE DELL'EMITTENTE.

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE VERRÀ INSERITO UN RAFFRONTO ESEMPLIFICATIVO TRA IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CRESCENTE (“STEP-UP”) EMESSE DA DEUTSCHE BANK E IL RENDIMENTO DI UN BTP (TITOLO DI STATO A TASSO FISSO) CON SCADENZA SIMILE.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Emittente

Deutsche Bank S.p.A. è una società costituita ai sensi del diritto italiano, nella forma di società per azioni. Ai sensi dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 con facoltà di proroga.

Deutsche Bank è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero d'iscrizione e partita IVA 01340740156. Essa è inoltre iscritta all'albo delle Banche e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Deutsche Bank (“Gruppo”), all'Albo dei Gruppi Bancari.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto l'Emittente ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme e può - con l'osservanza delle disposizioni vigenti e previo ottenimento delle autorizzazioni eventualmente occorrenti - compiere tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra attività, operazione o atto che siano strumentali o comunque connessi al raggiungimento dello scopo sociale. L'Emittente può inoltre gestire forme

pensionistiche complementari nel rispetto della disciplina dettata dal D. Lgs.124/1993 e dalla relativa normativa di attuazione, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti ai sensi dell'art. 9 del citato decreto. La Banca, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Deutsche Bank" ai sensi dell'art. 61 del D. Lgs. 385/1993 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.

La sede legale dell'Emittente si trova in Piazza del Calendario, 3, 20126 Milano. Il numero di telefono di Deutsche Bank è 02.40241.

4.2 Storia e sviluppo dell'Emittente

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977.

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.".

Nel 1995 il Gruppo Deutsche Bank acquista Finanza & Futuro S.p.A..

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 del 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.

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*.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito www.deutsche-bank.it/.

4.3 Panoramica delle attività aziendali

Oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, compreso il finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, l'Emittente può compiere tutte le operazioni e prestare i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

5. RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE

5.1 Tendenze previste

Successivamente alla data del 31 dicembre 2005, non si sono verificate variazioni sostanzialmente negative né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

6. AMMINISTRATORI, ALTI DIRIGENTI E DIPENDENTI

Si veda punto 1.

7. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ

Deutsche Bank è la capogruppo del Gruppo Bancario Deutsche Bank. Deutsche Bank è controllata da Deutsche Bank AG ai sensi dell'articolo 23 del Testo Unico Bancario.

8. INFORMAZIONI FINANZIARIE

8.1 Conti consolidati ed altre informazioni finanziarie al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 (bilancio consolidato)

I Fascicoli del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 ed i relativi allegati, comprensivi della relazione di certificazione della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Banca e pubblicati sul sito www.deutsche-bank.it e si considerano incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 8 Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

8.2 Cambiamenti significativi

Successivamente al 31 dicembre 2005 non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Deutsche Bank o delle altre società facenti parte del Gruppo.

9. DETTAGLI DELL'OFFERTA

9.1 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi in misura crescente, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Le informazioni riguardanti le Obbligazioni da offrire, le condizioni dell'offerta e l'eventuale ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni e le modalità di negoziazione delle stesse Obbligazioni non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso a Consob.

9.2 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta sarà rivolta alla clientela prevalentemente *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

9.3 Collocamento e sottoscrizione

9.3.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank. L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

9.3.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti al Monte Titoli S.p.A..

9.4 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni di cui alla presente Nota di Sintesi.

L'Emittente potrà ammettere a negoziazione le Obbligazioni nel proprio Sistema di Scambi Organizzati (SSO), la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'art. 78 del Testo Unico della Finanza, secondo le regole proprie di tale SSO, che prevedono una periodica selezione, da parte della Deutsche Bank, degli strumenti finanziari ammessi in acquisto e/o in vendita.

L'eventuale ammissione alla negoziazione verrà resa nota, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso a Consob.

9.5 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

10. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

10.1 Capitale sociale

Alla data del presente documento il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 310.659.856,26.

10.2 Statuto

Lo Statuto sociale dell'Emittente è disponibile presso la sede sociale di Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e sul sito www.deutsche-bank.it.

10.3 Atto costitutivo

14 novembre 1917, atto a rogito notaio Enrico Bonucci di Napoli n. 4902 di repertorio.

10.4 Documenti accessibili al pubblico

Presso la sede dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 3, 20126, Milano, è possibile consultare copia dei bilanci di esercizio e consolidati degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005 nonché copia della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e del Documento di Registrazione.

Tali documenti sono altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente www.deutsche-bank.it.