

## **DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Sede sociale: Piazza del Calendario 3 - 20126 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



### **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 18 ottobre 2006 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 6081054 dell'11 ottobre 2006. 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.deutsche-bank.it](http://www.deutsche-bank.it).

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 (“**Documento di Registrazione**”) è redatto in conformità all’articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Deutsche Bank S.p.A., in qualità di emittente di volta in volta di una o più serie di titoli di debito (“**Obbligazioni**”). In occasione dell’emissione di ciascuna serie di Obbligazioni, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa (“**Nota Informativa**”) relativa a tale serie di Obbligazioni e alla nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”).

La Nota Informativa sulle Obbligazioni conterrà le informazioni relative alle Obbligazioni e la Nota di Sintesi risumerà 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

<b>INDICE</b> .....	<b>3</b>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>5</b>
<b>GLOSSARIO</b> .....	<b>6</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI</b> .....	<b>8</b>
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	8
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	8
<b>2. REVISORE LEGALE DEI CONTI</b> .....	<b>9</b>
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	9
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	9
<b>3. FATTORI DI RISCHIO</b> .....	<b>10</b>
3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO DEUTSCHE BANK.....	10
3.2 RISCHIO RELATIVO ALLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'EMITTENTE IN BASE AI PRINCIPALI IAS/IFRS.....	10
3.3 IL RISCHIO DI CREDITO.....	11
3.4 RISCHI DI LIQUIDITÀ.....	12
3.5 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i> .....	12
3.6 RISCHI LEGATI AL MERCATO.....	12
3.6.1 IL MERCATO ITALIANO.....	12
<b>4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE</b> .....	<b>14</b>
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 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	14
4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente.....	14
4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito.....	15
4.1.7 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	16
4.2 DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL'EMITTENTE.....	16
<b>5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ</b> .....	<b>18</b>
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	18
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.....	18
5.1.2 Principali prodotti e servizi dell'Emittente.....	21
5.2 PRINCIPALI MERCATI.....	22
5.3 BASE DELLE DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE SULLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE.....	23
<b>6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA</b> .....	<b>24</b>
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO.....	24
6.2 DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK S.P.A.....	25
<b>7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE</b> .....	<b>28</b>
7.1 DICHIARAZIONE.....	28
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE.....	28
<b>8. STIME DEGLI UTILI</b> .....	<b>29</b>
<b>9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA</b> .....	<b>30</b>
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	30
9.1.1 Consiglio d'amministrazione.....	30
9.1.2 Collegio Sindacale.....	30
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	36
<b>10. PRINCIPALI AZIONISTI</b> .....	<b>37</b>
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE.....	37

10.2	ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	37
<b>11.</b>	<b>INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....</b>	<b>38</b>
11.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI....	38
11.2	BILANCI .....	38
11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	38
11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione .....	38
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti .....	38
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	38
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	38
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	39
11.5.1	Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati .....	39
11.5.2	Coefficiente di solvibilità e <i>free capital</i> .....	39
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	40
11.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	40
<b>12.</b>	<b>CONTRATTI IMPORTANTI.....</b>	<b>41</b>
<b>13.</b>	<b>INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI .....</b>	<b>42</b>
<b>14.</b>	<b>DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....</b>	<b>43</b>

## DEFINIZIONI

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

## GLOSSARIO

<b><i>Asset management</i></b>	Attività di gestione di strumenti finanziari secondo la linea di investimento scelta dal cliente.
<b><i>Cash management</i></b>	Attività di gestione della tesoreria di un'impresa.
<b><i>Corporate</i></b>	Attività bancarie rivolte a imprese di dimensioni rilevanti, comprendenti consulenza finanziaria e strategica. Il termine qualifica le imprese di dimensioni rilevanti clienti della Banca.
<b><i>Corporate finance</i></b>	Insieme dei principi, dei metodi e delle procedure concernenti la gestione dei mezzi finanziari di un'impresa.
<b><i>Credit risk rating and scoring</i></b>	Attività consistente nell'attribuzione di un indice di rischio rispetto alla capacità di un soggetto di rimborsare le obbligazioni pecuniarie contratte.
<b><i>Default risk</i></b>	Rischio che un soggetto non adempia ai propri obblighi di rimborso del debito (interessi o quota capitale).
<b><i>Electronic banking</i></b>	Servizi bancari forniti tramite strumenti telematici.
<b><i>NYSE</i></b>	New York Stock Exchange.
<b><i>Rebranding</i></b>	Processo attraverso il quale un prodotto o servizio già legato a una determinata società o a una linea di prodotti viene modificato sulla scorta di diverse strategie di mercato dell'impresa (ad es. modifiche al marchio o al logo, all'immagine, al nome, alla strategia pubblicitaria del prodotto o del servizio).
<b><i>Retail</i></b>	Termine riferito ai clienti diversi dagli investitori istituzionali.

<b><i>Sarbanes-Oxley Act</i></b>	Legge degli Stati Uniti d'America del 30 luglio 2002 che ha disciplinato vari aspetti del mercato finanziario'.
<b><i>Securities</i></b>	Strumenti finanziari.
<b><i>Trade Finance</i></b>	Servizi e prodotti finanziari offerti alle imprese per la gestione finanziaria a breve termine come, ad esempio, lettere di credito, factoring, concessione di garanzie e riscossione crediti.
<b><i>Transaction Banking</i></b>	Operazioni rivolte prevalentemente a clienti <i>corporate</i> e istituzionali, caratterizzate dalla standardizzazione e dall'orientamento alla transazione più che alla personalizzazione del rapporto col cliente.

## **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**

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato in Consob in data \_\_\_ ottobre 2006, a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 6081054 dell'11 ottobre 2006.

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.

Deutsche Bank S.p.A.

Il Presidente del Collegio Sindacale

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_



## **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 al 31 dicembre 2004 e 2005, 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 2004, 2005 e 2006 dall'assemblea dei soci della Banca in data 21 settembre 2004.

### **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**

*DEUTSCHE BANK RITIENE CHE QUANTO SOTTO INDICATO POSSA INCIDERE SULLA PROPRIA CAPACITÀ DI ADEMPIERE AGLI OBBLIGHI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI IN STRUMENTI FINANZIARI, DA ESSA EMESSI, DIVERSI DAI TITOLI DI CAPITALE (DI SEGUITO LE “OBBLIGAZIONI”).*

*GLI INVESTITORI POTENZIALI DOVRANNO INOLTRE LEGGERE TUTTE LE INFORMAZIONI ESPOSTE NEL PRESENTE DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NEL PROSPETTO DI BASE SULLE OBBLIGAZIONI AL FINE DI FORMARSI UNA PROPRIA OPINIONE PRIMA DI PRENDERE QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO.*

#### **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 SUDDETTO BILANCIO CONSOLIDATO, NE MODIFICHINO 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.

<b>Dati su base consolidata</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004 (*)</b>
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (IN MIGLIAIA DI EURO)	1.054.772	989.158
<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i> DI GRUPPO	9,97%	10,04%
<i>TIER ONE CAPITAL RATIO</i> 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 <sup>(1)</sup>.

---

<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. <sup>(2)</sup>.

(\*\*) 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 DEL PRESENTE DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, 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.

### **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

---

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

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.

#### **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 iscritta 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. 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.

###### **4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente**

L'Emittente è stata costituita 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 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 Milano, Piazza del Calendario, 3 - 20126 - telefono 02.40241.

###### **4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente**

L'attività di Deutsche Bank in Italia ha inizio nel 1977, quando Deutsche Bank AG apre a Milano un ufficio di rappresentanza, che viene trasformato in filiale due anni più tardi.

Nel 1986 Deutsche Bank AG acquisisce, dalla Bank of America, la Banca d'America e d'Italia. La Banca d'America e d'Italia era nata a Napoli come Banca dell'Italia Meridionale (fondata nel 1917 da un gruppo di operatori economici napoletani) ed assunse la denominazione di Banca d'America e d'Italia nel 1922.

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.”.

Nello stesso anno 1994, la Banca Popolare di Lecco è acquisita dal Gruppo Deutsche Bank e in data 1° dicembre 1994 viene fusa per incorporazione in Deutsche Bank, ma il marchio e le insegne sono stati mantenuti secondo una precisa strategia volta a salvaguardare la natura locale della predetta banca

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

Dal 1996 al 1999 il Gruppo Deutsche Bank procede a diverse acquisizioni sul mercato italiano, tra le quali, Milano Mutui S.p.A. (oggi Deutsche Bank Mutui). Nel 2000, nasce Deutsche Asset Management SGR S.p.A., la società specializzata nelle attività di gestione e amministrazione dei fondi comuni del Gruppo.

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 giugno del 2002, viene effettuato il *rebranding* dei prodotti concernenti il risparmio gestito di Deutsche Bank a livello europeo; viene adottato per tutti il marchio DWS. A settembre dello stesso anno nasce DWS Investments Italy SGR, che diventerà l’unico polo di gestione per le attività *retail* e istituzionali del Gruppo Deutsche Bank in Italia per quanto riguarda l’*asset management*. La nuova SGR accorpa le attività di Deutsche Bank Fondi SGR, Morgan Grenfell Asset Management, Finanza & Futuro Fondi SGR, Finanza & Futuro Fiduciaria SIM e Deutsche Asset Management SGR.

Nel 2003 Finanza & Futuro Vita, la compagnia di assicurazione che realizza i prodotti assicurativi e di previdenza integrativa distribuiti da Finanza & Futuro Banca, cambia la denominazione sociale in DWS Vita S.p.A..

Nel 2005, a seguito di un accordo siglato con l’Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. riguardante l’area carte di credito, viene costituita la società Key Client Cards & Solutions S.p.A.. Sempre nel 2005 viene costituita New Prestitempo S.p.A.. Nello stesso anno l’Emittente ha ceduto 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/](http://www.deutsche-bank.it/).

#### **4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito**

La gestione del rischio di credito connesso all’attività creditizia si sviluppa intorno

alle seguenti attività:

- *credit risk rating and scoring*;
- determinazione del fido e processi approvativi;
- monitoraggio dei rischi.

#### **4.1.6.1 *Credit risk rating and scoring***

Deutsche Bank è esposta al rischio di perdita qualora la controparte non adempia ai propri obblighi contrattuali (*default risk*) alla scadenza (interessi o capitale). Una crisi anche settoriale può mettere i clienti di Deutsche Bank in condizione di non poter far fronte agli impegni assunti nei confronti dell'Emittente, compromettendo la stabilità finanziaria di quest'ultimo.

Al fine di evitare tali rischi, un fondamentale elemento del processo di approvazione del credito è rappresentato dalla valutazione e selezione dei singoli affidamenti. La procedura per tale valutazione e selezione considera sia il merito creditizio della controparte sia la rischiosità connessa allo specifico affidamento richiesto. Il risultato derivante è espresso in termini di *risk rating* e *risk scoring*. Questi due fattori, nonché la dimensione e la durata dell'affidamento, influenzano la decisione creditizia, il livello di facoltà richiesto per l'approvazione, le condizioni e le successive azioni di monitoraggio.

Per gli affidamenti di importo ridotto, come nel credito al consumo, vengono adottate procedure di *scoring* automatico.

#### **4.1.6.2 *Determinazione del fido e processi approvativi***

Al fine di ridurre i rischi di esposizione al *default* delle controparti, Deutsche Bank presta particolare attenzione al rinnovo periodico degli affidamenti considerandolo alla stregua di un nuovo affidamento e come tale viene sottoposto alle appropriate procedure e approvazioni da parte degli organi competenti.

#### **4.1.6.3 *Monitoraggio dei rischi***

Gli affidamenti e il loro andamento operativo sono soggetti a controllo su base continuativa, tramite procedure che si differenziano a seconda della tipologia della clientela.

#### **4.1.7 *Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.***

L'Emittente dichiara che non si sono verificati di recente accadimenti rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

## **4.2 *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).

<b>Dati su base consolidata</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2004 (*)</b>
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 economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio consolidato sottoposto a revisione per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2005, con confronto al 31 dicembre 2004 (dati in milioni di Euro).

<b>DATI ECONOMICI</b>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Esercizio 2004</b>
Margine di interesse, al netto delle perdite su crediti	439,9	402,2
Margine commissionale netto	427,7	382,0
Totale ricavi operativi	971,8	852,2
Totale Costi operativi	-678,7	-644,0
Utile al lordo delle imposte sul reddito	293,1	208,2
Utile dell'esercizio	161,7	126,4
<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>1° gennaio 2005 (*)</b>
Raccolta (**)	16.168,6	13.006,6
Impieghi (***)	16.873,9	13.588,8
Patrimonio netto (****)	1.119,8	1.070,6
- di cui capitale	310,7	310,7

(\*) I dati riportati nella colonna "1° gennaio 2005" sono quelli ottenuti dopo l'applicazione dei principi IAS 39 (strumenti finanziari) e IFRS 4 (contratti assicurativi).

(\*\*) 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).

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al Paragrafo 11 "Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente" del presente Documento di Registrazione.

## 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 S.p.A. 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. 30.7.0 ed è la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.

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.

L'Emittente opera principalmente sul mercato italiano dei prodotti e servizi bancari.

Al 31 dicembre 2005, si è registrato, a livello consolidato, un risultato netto del Gruppo Deutsche Bank di Euro 161,7 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente (126,4 milioni di Euro) di 35,3 milioni di Euro (+28% circa).

L'analisi degli aggregati di conto economico consolidato evidenzia una serie di effetti, riportati nella tabella successiva, che hanno determinato tale variazione netta positiva:

(in milioni di Euro)	
Margine di interesse, al netto delle perdite su crediti	+37,7
Margine commissionale netto	+45,7
Attività di negoziazione	+ 38,8
Dividendi e altri proventi / oneri di natura finanziaria	- 17,2
Risultato della gestione assicurativa e altri proventi	+ 14,6
Costi operativi	- 34,7
Imposte sul reddito	- 45,9
Utile di pertinenza dei soci di minoranza	- 3,7

<b>Totale</b>	<b>+ 35,3%</b>
---------------	----------------

Con decorrenza dal 1° gennaio 2005 sono stati applicati il principio IAS 39 (valutazione degli strumenti finanziari) e il principio IFRS 4 (contratti assicurativi), pertanto, il confronto tra i dati degli esercizi 2005 e 2004 non è pienamente significativo per le voci del conto economico che fanno riferimento a tali comparti di operatività.

Deutsche Bank S.p.A., sul modello della società madre Deutsche Bank AG, opera nel quadro di una ripartizione delle attività tra due macro divisioni:

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

Le due macro divisioni comprendono altre divisioni della Banca e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank S.p.A..

#### **5.1.1.1 La Divisione Private Clients & Asset Management**

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

- *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 consulenza, investimento e finanziamento per la clientela privata e per le piccole e medie imprese.

Fanno parte della divisione PBC anche le società controllate Deutsche Bank Mutui S.p.A., New Prestitempo S.p.A., Help Phone S.r.l. e Key Client Cards & Solutions S.p.A. (per una descrizione del Gruppo vedi *infra* Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

Il *Private Wealth Management* (“PWM”) raggruppa le attività e i servizi destinati alla clientela caratterizzata dalla disponibilità di patrimoni di rilievo.

La divisione di *Asset Management* è riconducibile all’attività di distribuzione e produzione di strumenti finanziari ed è incentrata nelle seguenti società del Gruppo: Deutsche Asset Management SIM S.p.A., DWS Investment Italy SGR S.p.A., DWS Alternative Investments SGR S.p.A., RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A. e Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

#### **5.1.1.2 La Divisione Corporate & Investment Banking**

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

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

La struttura di *Global Banking* assicura la copertura per il settore *corporate* su tutto il territorio nazionale, tramite le sedi di Milano e Roma, e fornisce consulenza alla clientela.

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 gestionali alle problematiche business transnazionali legate alla clientela di tipo *corporate* o 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. La strategia della Banca consiste nel fornire a queste tipologie di clienti prodotti e servizi caratterizzati da alta qualità e dalla valorizzazione dell'esperienza acquisita nei vari settori in cui la Banca e le altre società del Gruppo operano.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, il Gruppo ha registrato un significativo aumento delle attività patrimoniali per circa il 20,8% su base consolidata (circa il 21,9% per il solo Emittente), grazie, in particolare, all'attività di finanziamento della clientela. Con riferimento agli impieghi con la clientela, che ammontano a Euro 13.542 milioni su base consolidata nell'esercizio 2005 (Euro 12.394 per il solo Emittente), in crescita del 32,5% rispetto all'esercizio 2004 (+ 33,3% per il solo Emittente), vanno sottolineati l'incremento dell'attività di credito al consumo, riferibile all'operato della divisione nota con il marchio Prestitempo, l'ulteriore apporto offerto dal comparto mutui che continua ad assecondare la buona intonazione di mercato ed, inoltre, il contributo fornito da una significativa e complessa operazione di finanziamento internazionale, inerente l'acquisizione della società Wind Telecomunicazioni S.p.A., operante nel settore della telefonia, da parte di una società terza.

Per quanto riguarda l'attività di raccolta da clientela su base consolidata, che ammonta a Euro 8.076 milioni di Euro (7.926 per il solo Emittente) si è registrato un significativo incremento del 20,6% (+ 21,9 per il solo Emittente), sia nella componente a vista sia nella componente a 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: Deutsche Bank offre una gamma di conti correnti modulata sul tipo di cliente. L'Emittente propone, inoltre, una gamma di conti correnti destinati ai clienti *business*;
- carte di credito: Deutsche Bank offre un'ampia gamma di carte di credito legate ai diversi circuiti di credito internazionali (Visa, Visa Electron e MasterCard);
- prestiti personali: l'Emittente offre servizi di finanziamento di privati (credito al consumo);
- mutui casa: Deutsche Bank propone una gamma di mutui per l'acquisto della casa, a tasso fisso, tasso variabile, tasso misto o a rata costante. L'Emittente propone inoltre soluzioni di garanzia alternative all'ipoteca;
- assicurazioni e previdenza: tra i prodotti relativi alle assicurazioni e alla previdenza, l'offerta dell'Emittente comprende prodotti di previdenza integrativa, gestione del risparmio e investimenti (tra cui fondi pensione e prodotti assicurativi relativi alle persone e alla casa creati da DWS Vita S.p.A. e Zurich);
- forme d'investimento: oltre ai prodotti del risparmio gestito, Deutsche Bank propone strumenti quali prestiti obbligazionari, certificati di deposito e prodotti derivati;
- consulenza: l'Emittente offre soluzioni personalizzate per le diverse tipologie di clientela, compresi i clienti con redditi e/o patrimoni superiori alla media.

Per i clienti *business* l'Emittente fornisce una serie di prodotti dedicati. Tra questi prodotti rientrano i conti correnti con canoni e servizi adattati alle esigenze dell'attività economica svolta, comprese l'operatività *on-line* e i pagamenti con l'estero. Sempre con riferimento ai prodotti destinati ai clienti *business*, l'Emittente offre soluzioni integrate per la gestione dell'attività e degli investimenti (pianificazione finanziaria, *leasing*, altri finanziamenti), o per la pianificazione e orientamento dei dipendenti dei clienti *business* nella gestione dei piani pensionistici.

### 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 di medie e grandi dimensioni. Deutsche Bank opera in qualità di intermediario tra la società cliente e il mercato dei capitali per il reperimento di risorse finanziarie sotto forma di capitale di rischio o di debito;
- *foreign exchange*: Deutsche Bank offre servizi per operare nel mercato dei cambi (conferma *on-line* delle transazioni effettuate, possibilità per i clienti di controllare la propria posizione in tempo reale);
- *transaction banking*: l'Emittente propone una serie di servizi gestiti dalla divisione *Transaction Bank* e destinati a imprese, enti e istituzioni finanziarie. Tra questi servizi rientrano il *cash management*, le attività di *trade finance*, servizio titoli ed *electronic banking*.

*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.

L'Emittente, inoltre, mette a disposizione delle imprese prodotti e servizi di factoring e leasing in funzione delle singole esigenze di finanziamento delle stesse.

## **5.2 Principali mercati**

Il mercato in cui opera principalmente l'Emittente, quello bancario italiano, è caratterizzato da una certa frammentazione rispetto ai corrispondenti mercati europei, e sta attualmente attraversando una fase di riassetto e relativa concentrazione. L'entrata di concorrenti non italiani sta inoltre parzialmente mutando gli assetti proprietari di alcuni tra i principali gruppi bancari italiani.

Il mercato italiano è stato a lungo caratterizzato da una forte propensione al risparmio, che ha frenato la crescita e la redditività di diversi servizi finanziari (ad esempio mutui o credito al consumo), che hanno invece conosciuto un maggiore sviluppo in altri paesi europei. Le dimensioni di tale fenomeno hanno cominciato a ridursi per motivi strutturali e di cambiamento progressivo della mentalità dei clienti. In tale contesto, il mercato domestico presenta ampie prospettive in termini di crescita, con particolare riguardo a servizi finanziari, quali i mutui e il credito al consumo.

Per quanto concerne il mercato geografico il Gruppo Deutsche Bank opera principalmente sul mercato italiano, dove grazie alla propria attività è diventato uno dei principali gruppi bancari esteri. Al 31 dicembre 2005 l'Emittente e le altre società del Gruppo erano presenti in Italia attraverso una rete di 251 sportelli (con forte concentrazione in Lombardia, Liguria, Campania e Puglia) e 1.039 promotori finanziari (di cui 1.020 esterni e 19 interni).

Per una descrizione dei principali mercati in cui opera il Gruppo cfr. Paragrafo 5.1 che precede.

### **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 S.p.A. e svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., nei confronti delle società controllate.

Le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti) prevedono una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui la società che esercita tale attività - agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime - arrechi pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società. Tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (i) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (ii) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio.

Per quanto riguarda i finanziamenti effettuati a favore di società da chi esercita attività di direzione e coordinamento nei loro confronti o da altri soggetti ad essa sottoposti si noti quanto segue: (i) i finanziamenti - in qualunque forma effettuati - concessi in un momento in cui, anche in considerazione del tipo di attività esercitata dalla società, risulta un eccessivo squilibrio dell'indebitamento rispetto al patrimonio netto oppure una situazione finanziaria della società nella quale sarebbe ragionevole un conferimento, sono considerati finanziamenti postergati, con conseguente rimborso postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori; e (ii) qualora il rimborso di detti finanziamenti intervenga nell'anno precedente la dichiarazione di fallimento, i finanziamenti devono essere restituiti.

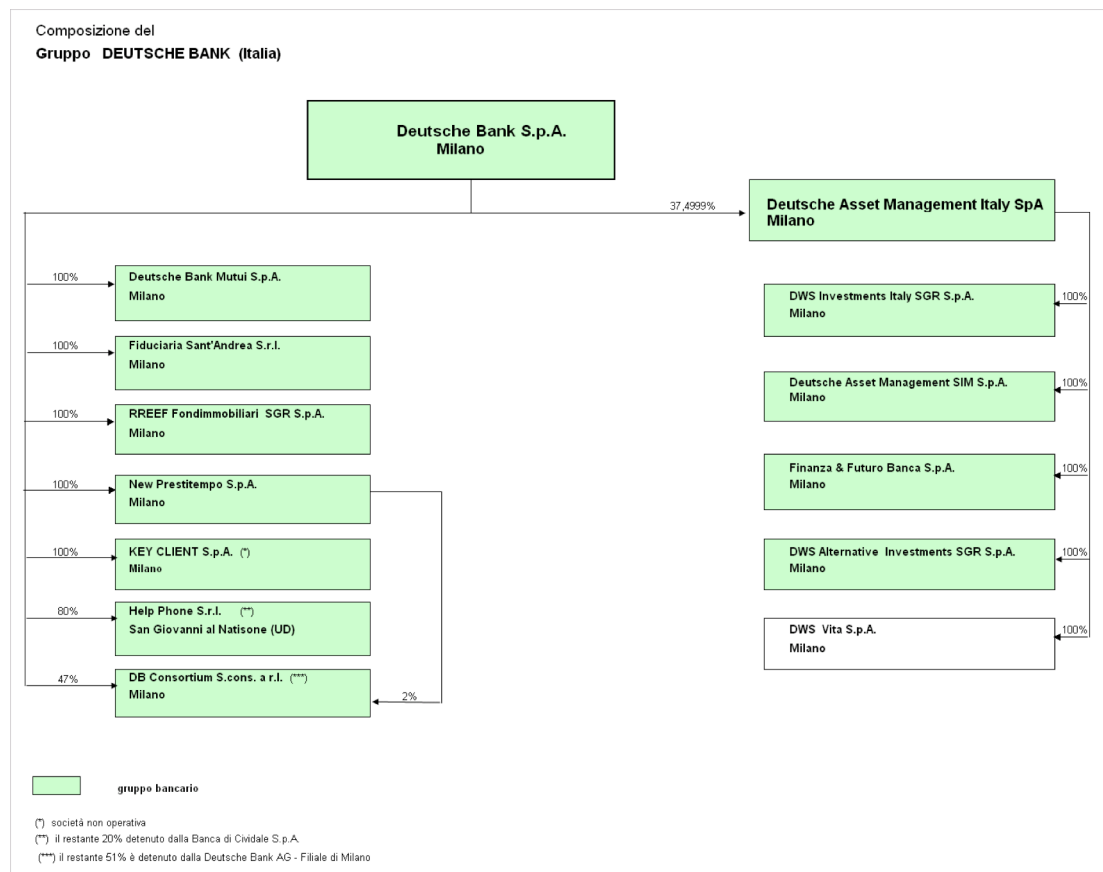
L'attività di direzione e coordinamento nei confronti di DWS Vita S.p.A. è informata al rispetto dell'autonomia gestionale della stessa DWS Vita S.p.A. ed è svolta in ossequio al vigente protocollo di autonomia gestionale.

Deutsche Bank S.p.A. è a sua volta controllata da Deutsche Bank AG che detiene il 94% del capitale sociale dell'Emittente. Per maggiori informazioni sul principale azionista dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.



## 6.2 Descrizione delle società del Gruppo Deutsche Bank S.p.A.

Il seguente grafico rappresenta le società del Gruppo Deutsche Bank S.p.A. alla data del Documento di Registrazione.



Si riporta di seguito una breve descrizione delle principali società controllate dall'Emittente.

**Deutsche Bank Mutui S.p.A.** è stata costituita in data 12 febbraio 1986, con sede legale in Milano, Via Santa Sofia 10, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 32.500.000. È la società del Gruppo che si occupa dei finanziamenti immobiliari, sia di tipo ipotecario sia di tipo fiduciario. È interamente partecipata dall'Emittente.

**Fiduciaria Sant'Andrea S.r.l.** è stata costituita in data 2 aprile 1981, con sede legale in Milano, Via San Prospero 2, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 93.600. Assiste i clienti di Deutsche Bank nella tutela dei beni di famiglia tramite "intestazione fiduciaria" ovvero, sempre nel rispetto dei limiti di legge, tramite la creazione di trust di diritto estero. È interamente partecipata dall'Emittente.

**RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.** è stata costituita in data 23 maggio 1997 con la denominazione di Deutsche Bank Fondimmobiliari S.p.A., con sede legale in

Milano, Via Santa Sofia 10, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 5.164.600. La società gestisce tre fondi *retail* (Valore Immobiliare Globale, Piramide Globale e Dolomit) e il fondo Rreef Express Real Estate Fund rivolto ad investitori qualificati, per un patrimonio complessivo di oltre 807 <sup>(1)</sup> milioni di Euro alla data del 31 maggio 2006. Due dei fondi gestiti da RREEF Fondimmobiliari SGR sono quotati in borsa: Valore Immobiliare Globale e Piramide Globale. È interamente partecipata dall'Emittente.

**New Prestitempo S.p.A.** è stata costituita in data 2 luglio 2004, con sede legale in Milano, Piazza del Calendario 1, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 2.550.000. È la società del Gruppo che si occupa di finanziamenti personali e prestiti rateizzati, fornendo servizi tanto agli acquirenti quanto ai venditori. È interamente partecipata dall'Emittente.

**Key Client Cards & Solutions S.p.A.** è stata costituita in data 16 novembre 2005, con sede legale in Milano, Via Nizzoli 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 600.000. Alla data del presente Documento di Registrazione non risulta ancora essere operativa. In tale società verranno fatte confluire, nel corso del 2006, alcune attività tra cui quelle principalmente collegate al cosiddetto *processing*, nonché attività relative a servizi di *call center* gestite dalla controllata Help Phone S.r.l.. È interamente partecipata dall'Emittente.

**Help Phone S.r.l.** è stata costituita in data 12 ottobre 1984, con sede legale in San Giovanni al Natisone (UD), Via Nazionale 3, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 624.000. È attiva nel settore del *customer service* con particolare riguardo all'attività di *call center*. È partecipata dall'Emittente all'80%.

**DB Consortium S. cons. a r. l.** è stata costituita in data 23 marzo 2006 (a seguito di trasformazione di consorzio ad attività interna in pari data), con sede legale in Milano, Piazza del Calendario 3, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000. DB Consortium s. cons. a r.l. è la società consortile a cui sono state trasferite di recente alcune funzioni di infrastruttura della Banca. DB Consortium s. cons. a r.l. è partecipata dall'Emittente per il 47% oltre che da Deutsche Bank AG (per il 51%) e da New Prestitempo S.p.A. (per il restante 2%)

**Deutsche Asset Management Italy S.p.A.** è stata costituita in data 21 ottobre 1986, con sede legale in Milano, Via M. Gioia 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 36.021.440. È la holding finanziaria cui dal 2002 fanno capo le attività di *asset management* del Gruppo Deutsche Bank in Italia. Deutsche Asset Management Italy S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento di tutte le società operative del Gruppo facenti parte della divisione *Asset Management*. È

---

<sup>(1)</sup> Il patrimonio complessivo è stato calcolato sulla base dei rendiconti di gestione dei tre fondi *retail* (Valore Immobiliare Globale, Piramide Globale e Dolomit) al 31 dicembre 2005 e, per quanto riguarda il fondo Rreef Express Real Estate Fund, sulla base del valore indicato nella relazione di stima predisposta in occasione del conferimento effettuato in data 17 febbraio 2006.

partecipata dall'Emittente con una quota del 37,4999%, da Deutsche Bank AG, per il tramite della DWS Holding&Service GmbH (con una partecipazione pari al 62,49988%) e da azionisti terzi (0,000172%).

**Deutsche Asset Management SIM S.p.A.** è stata costituita in data 17 ottobre 2001, con sede legale in Milano, Via M. Gioia 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.500.000. Si occupa dell'offerta dei prodotti di *Asset Management* (di diritto italiano e estero). La società si occupa direttamente dei clienti istituzionali e delle relazioni con i distributori del Gruppo e con i terzi. È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

**Finanza e Futuro Banca S.p.A.** è stata costituita in data 20 novembre 1986, con sede legale in Milano, Piazza del Calendario 1, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.400.000. Si occupa prevalentemente di collocamento del risparmio gestito e previdenziale per il tramite di promotori finanziari. È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

**DWS Vita S.p.A.** è stata costituita in data 28 novembre 1989, con sede legale in Milano, Via M. Gioia 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 25.800.000. È la compagnia di assicurazioni sulla vita del Gruppo Deutsche Bank, il cui capitale è interamente detenuto da Deutsche Asset Management Italy S.p.A.. La Società opera secondo una logica multicanale e attualmente colloca i suoi prodotti tramite i promotori finanziari di Finanza & Futuro Banca S.p.A. (principale distributore), tramite gli sportelli dell'Istituto Bancario Sammarinese, del Credito di Romagna e di Banca Popolare di Sviluppo. La società è autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa nei seguenti rami: ramo I (vita); ramo III (polizze connesse a fondi d'investimento); ramo V (capitalizzazione finanziaria); ramo VI (gestione di fondi pensione) che, alla data del presente Documento di Registrazione, non è attivo.

**DWS Investments Italy SGR S.p.A.** è stata costituita in data 30 giugno 1986, con sede legale in Milano, Via M. Gioia 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 11.362.120. È la società di gestione unica che racchiude tutte le attività di gestione sia *retail* sia istituzionali (fondi di diritto italiano, gestioni individuali e mandati istituzionali). È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

**DWS Alternative Investments SGR S.p.A.** è stata costituita in data 30 ottobre 2003, con sede legale in Milano, Via M. Gioia 8, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 3.000.000. È la società che si occupa della gestione e promozione di fondi di fondi *hedge* e, al 31 dicembre 2005, gestisce il fondo "DWS Hedge Low Volatility". La società ha iniziato ad operare nel settembre 2004. È interamente partecipata da Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

## **7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

### **7.1 Dichiarazione**

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.

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

Alla data del presente Documento di Registrazione, la Banca non dispone di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca medesima.

## **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 d'amministrazione**

Il consiglio di amministrazione della Deutsche Bank S.p.A. in carica alla data del presente Documento di Registrazione 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:

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>
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 della Società.

#### **9.1.2 Collegio Sindacale**

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

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella:

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>	<b>Principali cariche esterne</b>		

<b>Luigi Capè</b>	Presidente	BPU Assicurazioni S.p.A	Sindaco effettivo	
		BPU Assicurazioni Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
		BPU Partecipazioni Assicurate S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Compagnia Assicuratrice Unipol SpA	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Ufficio Centrale Italiano di Assistenza Assicurativa Automobilisti in Circolazione Internazionale U.C.I. Soc. Cons. A r.l.	Sindaco supplente	
		Immobiliare Milanese Fimmi S.r.l.		Presidente CdA
		Helvetia Vita SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Oxon Italia SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Quintia S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Finlombarda – Finanziaria per lo Sviluppo della Lombardia SpA – Finlombarda SpA	Sindaco supplente	
		Centro Studi Autoriparazioni Cestar Soc. Cons. a r.l.	Presidente Coll. Sind.	
		Palmar Finanziaria S.p.A.	Presidente Coll. Sind.	
		Deutsche Asset Management Italy SpA – DEAM Italy SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Rete Italiana Assicurativa di Telecomunicazioni Srl – RITA Srl		
		Die Wertpapier Spezialisten Vita SpA – DWS Vita SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Münchener Ruck Italia SpA	Sindaco effettivo	
		Compagnia di Banche e Assicurazioni sulla Vita SpA – CBA VITA SpA		Amministratore
		Paolonia Immobiliare SpA	Presidente Coll. Sind.	
		GVFIN SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Swiss Re Italia SpA	Presidente Coll. Sind.	
		Sofigea Società Finanziaria per Gestioni Assicurate in liquidazione Srl	Presidente Coll. Sind.	
		Tua Assicurazioni SpA		Vice Presidente CdA
		Unipol Assicurazioni SpA	Sindaco	

			effettivo	
<b>Achille Frattini</b>	Sindaco effettivo	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (quotata)	Sindaco effettivo	
		Giulio Einaudi editore S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		Mondadori Electa S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		Mondadori Printing S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		Mondadori Pubblicità S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Mondadori Retail S.r.l.	Sindaco effettivo	
		Mondadori Rodale S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
		Mondolibri S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Press TV S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		Aem Service S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
		Delmi S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Agam Vendite S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
		Ecodeco S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
		Edipower S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Aresi S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Bosch Security System S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Buderus Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	
		Centro Studi Componenti per Veicoli S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Robert Bosch S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Tecnologie Diesel e Sistemi frenanti S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Vhit S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Asset Management Italy S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Asset Management SIM SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
		DWS Investments Italy SGR	Pres. Coll.	



	S.p.A.	Sind.	
	DWS Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Finanza & Futuro Banca SpA	Pres. Coll. Sind.	
	New Prestitempo S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Key CLIENT Cards & Solutions S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Deutsche Bank Sim S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Cinema 5 S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Edilizia Alta Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Medusa Cinema S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Medusa Video S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	Rete Italia S.p.A. In liquidazione	Sindaco effettivo	
	Geox S.p.A. (quotata)	Sindaco effettivo	
	Wortec S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Domicapital S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Geox Group S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Lir S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Prima S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Seconda S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Terza S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quarta S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quinta S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Ottava S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Holding Italiana Quattordicesima S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Hopa S.p.A.	Sindaco	

		effettivo	
	Mediaset S.p.A. (Quotata)	Pres. Coll. Sind.	
	Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediaset Investimenti S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Promoservice Italia S.r.l.	Pres. Coll. Sind.	
	R.T.I. S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Video Time S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Boing S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediolanum S.p.A. (Quotata)	Sindaco effettivo	
	Alboran S.p.A	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Comunicazione S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Vita S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Vacanze Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Audiposter S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Citizen Watch Italy S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Finanziaria il Poggio S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Generali di Costruzioni S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Ground Immobiliare S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Immobiliare Idra S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Istedin S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Nuova San Zeno Immobiliare S.p.A.		
	Residence Milano 3 S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Siteba-Sistemi Telematici Bancari S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Summit Pharma Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	
	TBWA/Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.	
	Torre San Michele S.r.l.	Sindaco	

			effettivo	
		Video Due S.r.l.	Sindaco effettivo	
<b>Adriano Angeli</b>		Action Technology Italia SpA	Sindaco effettivo	
		Assicuratrice Milanese SpA	Sindaco effettivo	
		Avon Cosmetics Srl	Pres. Coll. Sind.	
		Banca Mediolanum Spa	Sindaco effettivo	
		Mediolanum Gestione Fondi SGR SpA	Pres. Coll. Sind.	
		DeAM SIM SpA	Sindaco effettivo	
		DeAM Italy Spa	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank SpA	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Finanza & Futuro Banca SpA	Sindaco effettivo	
		Hoya Lens Italia SpA	Sindaco effettivo	
		ICL SpA	Sindaco effettivo	
		ILME SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Kenwood Electronics SpA	Sindaco effettivo	
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo	
		Schindler SpA	Sindaco effettivo	
		Sefit SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Sumitomo Corporation Italia SpA	Pres. Coll. Sind.	
		Summit Pharma Europe SpA	Pres. Coll. Sind.	
	T.B.W.A. \Italia SpA	Sindaco effettivo		
<b>Renato Paternollo</b>	Sindaco supplente	RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Deutsche Bank SpA	supplente	

<b>Nicola De Petris</b>	Sindaco supplente	Loro Piana S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	
		Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		DWS Investments SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	
		Banca Aletti & C. (Suisse) S.A.		Presidente Cons.Amm.ne
		Sessites S.r.l.		Consigliere
		Alzaia Immobiliare S.r.l.		Amministratore Unico
		Union Real Estate S.r.l.		

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

## **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 membro del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale dell'Emittente, né il Direttore Generale 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 controllata dalla Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede sociale in Francoforte sul Meno D-60262, Taunusanlage 12, Germania. Il controllo è esercitato attraverso una partecipazione azionaria diretta pari al 94% del capitale sociale e al 99,59% del capitale sociale con diritto di voto.

Deutsche Bank S.p.A. è soggetta a direzione e coordinamento della Deutsche Bank AG.

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata dalla 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, per il quale la credibilità e la reputazione rappresentano, storicamente, valori di fondamentale rilevanza. 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**

Alla data del presente Documento di Registrazione, non constano patti parasociali, di sindacato, di voto, di blocco o simili relativi all'Emittente.

## **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 2004 e 2005 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti l'incondizionata certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

### **11.2 Bilanci**

I Fascicoli dei Bilanci di esercizio e 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 e pubblicati sul sito [www.deutsche-bank.it](http://www.deutsche-bank.it) e si considerano incorporati mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 8 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 2004 e 2005 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**

Ad 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.

### **11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie**

Il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2005 contengono le ultime

informazioni finanziarie approvate dall'Assemblea e messe a disposizione del pubblico.

## 11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

### 11.5.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati

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

Si forniscono di seguito alcuni valori e indici che rappresentano la situazione patrimoniale ed economica della Banca alla data del 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004.

Dati su base consolidata	31 dicembre 2005	31 dicembre 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.

### 11.5.2 Coefficiente di solvibilità e *free capital*

	Consolidato 31 dicembre 2005
<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. <sup>(1)</sup>
- (\*\*) Il coefficiente di solvibilità consolidato misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio totale di vigilanza.

Il coefficiente di solvibilità stabilito da Banca d'Italia per le banche è l'8% a livello consolidato.

### **11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali**

L'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali pendenti, i quali possano avere, a giudizio dell'Emittente, ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività.

In relazione al contenzioso in essere al 31 dicembre 2005 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio consolidato chiuso in pari data per un importo pari a Euro 48.396.000 (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 41.442.508 si riferiscono all'Emittente. Si precisa, altresì, che è stato effettuato un accantonamento in relazione al contenzioso con l'amministrazione straordinaria del gruppo Parmalat per un importo pari a Euro 25.524.218,02.

### **11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente**

Successivamente alla chiusura del bilancio di esercizio 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.

---

<sup>(1)</sup> 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.



## **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 che intende emettere.

### **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 2005 e 2004.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale della Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano e sul sito Internet dell'Emittente ([www.deutsche-bank.it](http://www.deutsche-bank.it)) 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. 8 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

Si prevede che il presente Documento di Registrazione sarà disponibile in formato elettronico sul sito web della Consob ([www.consob.it](http://www.consob.it)). Detto sito web e qualsiasi informazione in esso contenuta non fanno parte del presente Documento di Registrazione.