

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



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“DEUTSCHE BANK S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO
PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO
DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“**OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DEUTSCHE BANK S.P.A.**”

4 febbraio 2009 – 4 febbraio 2014

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Deutsche Bank S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell’Emittente in Piazza del Calendario n. 3 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell’Emittente www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 11 dicembre 2008 .

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.db.com/italia.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Deutsche Bank S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 9 giugno 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 8045746 del 15 maggio 2008.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Deutsche Bank S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive 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 né per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.1.2 Rischio di liquidità

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato delle Obbligazioni.

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta ad acquistarli e potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale dei titoli.

L'Emittente non assume alcun onere di controparte avente a oggetto il riacquisto obbligatorio delle Obbligazioni.

1.1.3 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 esempio, l'andamento dei tassi d'interesse.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della

FATTORI DI RISCHIO

scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli e il ricavato di tale vendita potrebbe essere anche inferiore all'importo inizialmente investito.

1.1.4 Rischio di tasso

Le Obbligazioni 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 delle Obbligazioni.

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.

1.1.5 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.5.1 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.

1.1.5.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.5.3 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.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei titoli

Ai titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive non verrà attribuito alcun *rating*.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

2.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro 100.000.000,00 ed è costituita da n. 100.000 Obbligazioni del Valore Nominale di Euro 1.000,00 cadauna, codice ISIN IT0004439755.

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro 1.000,00 per Obbligazione pari al 100% del Valore Nominale ("**Prezzo di Emissione**").

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a medio termine, con una durata massima di cinque anni.

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di cinque anni a partire dal 4 febbraio 2009 ("**Data di Emissione**") fino al 4 febbraio 2014 ("**Data di Scadenza**").

2.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

2.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

2.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

2.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal 4 febbraio 2009.

Le Obbligazioni fruttano l'interesse del 3,15% lordo per anno, pagabile in rate annuali posticipate, il 4 febbraio di ogni anno.

2.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Deutsche Bank S.p.A..

2.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

2.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al 3,148% del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale (2,755% al netto dell'effetto fiscale).

2.7 Raffronto con titoli di simile durata

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento delle Obbligazioni (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) con il rendimento di un BTP con scadenza al 1 agosto 2014, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 2 dicembre 2008, pari al 102,05% del Valore Nominale ⁽¹⁾:

⁽¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

	BTP 01.08.2014 4,25% ISIN IT0003618383	Obbligazione Deutsche Bank a tasso fisso
Prezzo	102,05%	100%
Scadenza	01.08.2014	04.02.2014
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,88% ⁽²⁾	3,148%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,34% ⁽³⁾	2,755%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del 2 dicembre 2008, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

2.8 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati creati e/o emessi

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2007, che autorizzava emissioni per un ammontare massimo annuo di Euro 1 miliardo, integrata dalla deliberazione del comitato di gestione dell'Emittente del 23 settembre 2008, che ha aumentato l'ammontare delle emissioni sino a Euro 2 miliardi per ogni anno.

2.9 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il 4 febbraio 2009.

Il regolamento delle stesse è fissato per il 4 febbraio 2009.

2.10 Regime fiscale

Redditi di capitale: agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni con scadenza non inferiore a 18 mesi è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche (residenti e non residenti) nella misura del 12,50% (D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239). Tali proventi non sono soggetti a imposizione se percepiti dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996, seguendo la procedura indicata dall'art. 7 dello stesso D.Lgs. 239/1996.

Plusvalenze: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1°, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 e successive modificazioni realizzate da soggetti residenti sono assoggettate ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e secondo i regimi di cui gli artt. 5, 6 e 7 del D.Lgs. 461/97. Ai sensi dell'art. 23, lett. f), n. 2, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, le

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

plusvalenze di cui alla lett. *c-ter*) dell'art. 67, comma 1°, derivanti da cessioni a titolo oneroso ovvero da rimborso di titoli non rappresentativi di merci e di certificati di massa negoziati in mercati regolamentati, realizzate da soggetti non residenti, sono escluse da tassazione in Italia.

Ai sensi dell'art. 5, comma 5°, del D.Lgs. n. 461/97, le plusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1°, lett. *c-ter*), sono comunque escluse da tassazione se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996.

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

3.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

3.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

3.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro 100.000.000,00, pari a n. 100.000 Obbligazioni da nominali Euro 1.000,00 cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 3.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

3.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal 12 dicembre 2008 al 30 gennaio 2009, salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.db.com/italia e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente

www.deutsche-bank.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

3.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

3.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

3.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il 4 febbraio 2009 mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

3.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Deutsche Bank S.p.A. in Piazza del Calendario 3, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.db.com/italia.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

3.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

3.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

3.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

3.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al 100% del Valore Nominale pari a Euro 1.000,00 per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

3.4 Collocamento e sottoscrizione

3.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva del Gruppo Deutsche Bank.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

4.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

4.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.