

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale: Piazza del Calendario 1 - 20126 Milano
con socio unico

Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - codice 3104

Soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano,
codice fiscale e partita I.V.A.: 08574620152

Finanza & Futuro Banca
Gruppo 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 5 settembre 2007 a seguito di nullata comunicato con nota n. 7078025 del 23 agosto 2007. Il presente documento di registrazione fornisce informazioni relative a Finanza & Futuro Banca 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 Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.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 Finanza & Futuro Banca 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 riassumerà le caratteristiche dell’Emittente e delle Obbligazioni e i rischi associati alle stesse.

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

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI	5
1. PERSONE RESPONSABILI	6
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	6
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	6
2. REVISORE LEGALE DEI CONTI	7
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	7
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	7
3. FATTORI DI RISCHIO	8
3.1 RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE	8
3.1.1 <i>RISCHI CONNESSI ALL'AUTONOMIA GESTIONALE DELL'EMITTENTE</i>	8
3.1.2 <i>RISCHI CONNESSI ALL'ATTUAZIONE DELLA PROPRIA STRATEGIA</i>	8
3.1.3 <i>RISCHI LEGATI ALLA QUALITÀ DEI PRODOTTI OFFERTI E AL MANTENIMENTO DELLA PROPRIA CLIENTELA</i>	9
3.1.4 <i>RISCHI CONNESSI ALLA STRUTTURA E AL RUOLO DELLA RETE DI PROMOTORI FINANZIARI</i>	9
3.1.5 <i>RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO DI GESTIONE DEI RISCHI</i>	11
3.1.6 <i>IL RISCHIO DI CREDITO</i>	11
3.2 RISCHI RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA L'EMITTENTE	13
3.2.1 <i>RISCHI CONNESSI AI FATTORI CHE POSSONO INFLUENZARE LA DOMANDA E I RISULTATI DELL'EMITTENTE</i>	13
3.2.2 <i>RISCHI DI LIQUIDITÀ</i>	13
3.2.3 <i>RISCHI CORRELATI ALLA CONCORRENZA</i>	14
3.2.4 <i>RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO</i>	14
4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	15
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE	15
4.1.1 Denominazione legale.....	15
4.1.2 Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione	15
4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	15
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.....	15
4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente.....	15
4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito.....	17
4.1.7 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	17
4.2 DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL'EMITTENTE	17
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	19
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ	19
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati.....	19
5.1.2 Nuovi prodotti e/o nuove attività.....	21
5.1.3 Principali mercati	22
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	25
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO	25
6.2 DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK	25
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	27
7.1 DICHIARAZIONE.....	27
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE.....	27
8. STIME DEGLI UTILI	28
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	29
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	29
9.1.1 Consiglio d'amministrazione.....	29
9.1.2 Collegio Sindacale.....	29
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	33

10. PRINCIPALI AZIONISTI.....	34
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE	34
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	34
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	35
11.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI ...	35
11.2 BILANCI	35
11.3 REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	35
11.3.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione	35
11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti.....	35
11.3.3 Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	35
11.4 DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	35
11.5 INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	36
11.5.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati redatte secondo i principi IAS/IFRS.....	36
11.5.2 Coefficiente di solvibilità e <i>free capital</i>	36
11.6 PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	37
11.7 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	37
12. CONTRATTI IMPORTANTI.....	38
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	39
14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	40

DEFINIZIONI

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

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Finanza & Futuro Banca, società per azioni, con sede sociale in Milano, Piazza del Calendario n. 1, 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 5 settembre 2007, a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 7078025 del 23 agosto 2007.

Finanza & Futuro 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.

Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Il Sindaco

2. REVISORE LEGALE DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

La revisione contabile del bilancio di esercizio e della regolare tenuta della contabilità per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004, 2005 e 2006 è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede sociale in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano, in forza dell'incarico alla stessa conferito dall'Assemblea dei soci del 17 settembre 2004, la quale ha emesso le relative relazioni senza segnalare alcun rilievo.

L'incarico di revisione del bilancio di esercizio della Banca e della regolare tenuta della contabilità, è stato rinnovato alla medesima società di revisione, per gli esercizi 2007, 2008 e 2009 dall'assemblea dei soci della Banca in data 26 aprile 2007.

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

FINANZA & FUTURO 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

3.1.1 RISCHI CONNESSI ALL’AUTONOMIA GESTIONALE DELL’EMITTENTE

L’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO È ESERCITATA DALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ATTRAVERSO MOLTEPLICI INTERVENTI, CHE SI CONCRETANO PRINCIPALMENTE, DA UN LATO, IN POLITICHE DI GRUPPO, TESE AD ASSICURARE CHE L’ATTIVITÀ D’IMPRESA SVOLTA DALL’EMITTENTE SIA INFORMATA AI PRINCIPI DI SANA E PRUDENTE GESTIONE E A RIGOROSE PROCEDURE DI CONTROLLO INTERNO, IN QUANTO BANCA ASSOGGETTATA A VIGILANZA SU BASE CONSOLIDATA DA PARTE DELL’AUTORITÀ DI VIGILANZA.

LA BANCA DI VOLTA IN VOLTA RECEPISCE E ATTUA, PER QUANTO DI COMPETENZA, LE CITATE POLITICHE DI GRUPPO, ATTINENTI A VARI ASPETTI - FRA I QUALI 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.

3.1.2 RISCHI CONNESSI ALL’ATTUAZIONE DELLA PROPRIA STRATEGIA

LA CAPACITÀ DELL’EMITTENTE DI INCREMENTARE I RICAVI E MIGLIORARE LA PROPRIA REDDITIVITÀ DIPENDE, TRA L’ALTRO, DAL SUCCESSO NELLA REALIZZAZIONE DELLA PROPRIA STRATEGIA (CFR. CAPITOLO 5, PARAGRAFO 5.1.1). LA STRATEGIA DELL’EMITTENTE SI BASA, TRA L’ALTRO, SULLO SVILUPPO DELLA STRUTTURA DISTRIBUTIVA, SUL POTENZIAMENTO DELLA QUALITÀ DELL’OFFERTA DI PRODOTTI FINANZIARI E SULLA FIDELIZZAZIONE DELLA CLIENTELA.

QUALORA L’EMITTENTE NON FOSSE IN GRADO DI ATTUARE EFFICACEMENTE LA PROPRIA STRATEGIA OVVERO NON FOSSE IN GRADO DI ANTICIPARE O ASSECONDARE LE RICHIESTE DELLA PROPRIA CLIENTELA E DEL MERCATO O ANCORA L’ATTIVITÀ DI ACQUISIZIONE DI NUOVI CLIENTI NON COMPORTASSE I RISULTATI SPERATI, PERMETTENDO UN ALLARGAMENTO O IL MANTENIMENTO DELLA BASE DI CLIENTI, POTREBBERO VERIFICARSI EFFETTI NEGATIVI SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL’EMITTENTE.

3.1.3 RISCHI LEGATI ALLA QUALITÀ DEI PRODOTTI OFFERTI E AL MANTENIMENTO DELLA PROPRIA CLIENTELA

AD AVVISO DEL *MANAGEMENT*, I RISULTATI DELL'EMITTENTE DIPENDONO DA UNA MOLTEPLICITÀ DI FATTORI, INCLUSE (I) LA QUALITÀ DEI PRODOTTI FINANZIARI DISTRIBUITI; (II) LA CAPACITÀ DI OFFRIRE PRODOTTI CHE SI ADATTINO ALLE DIVERSE ESIGENZE DI INVESTIMENTO, NONCHÉ (III) L'ABILITÀ DI MANTENERE E FIDELIZZARE LA PROPRIA CLIENTELA ANCHE GRAZIE ALLA COSTANTE ATTIVITÀ DI ASSISTENZA PRESTATATA TRAMITE LA PROPRIA STRUTTURA DISTRIBUTIVA (CAPITOLO 5, PARAGRAFO 5.1.1).

IL MANCATO MANTENIMENTO DELLA QUALITÀ DELLA GESTIONE OPERATIVA, L'INCAPACITÀ DI APPLICARE LA STESSA CON SUCCESSO ALLE NUOVE INIZIATIVE, COSÌ COME L'INCAPACITÀ DI MANTENERE E FIDELIZZARE LA PROPRIA CLIENTELA, POTREBBERO AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SULLE ATTIVITÀ E SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELL'EMITTENTE.

3.1.4 RISCHI CONNESSI ALLA STRUTTURA E AL RUOLO DELLA RETE DI PROMOTORI FINANZIARI

3.1.4.1 RISCHI CONNESSI ALLA PERDITA DI UN RISTRETTO NUMERO DI PROMOTORI CUI È RIFERIBILE UNA SIGNIFICATIVA PERCENTUALE DELL'ATTIVITÀ DISTRIBUTIVA DELL'EMITTENTE

AI PRIMI 50 PROMOTORI FINANZIARI DELL'EMITTENTE È RIFERIBILE CIRCA IL 22% DELL'ATTIVITÀ DISTRIBUTIVA COMPLESSIVA DELL'EMITTENTE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2006. NE CONSEGUE CHE LA PERDITA PER QUALUNQUE MOTIVO DI PROMOTORI FINANZIARI DI ELEVATA CAPACITÀ PROFESSIONALE E A CUI SIANO RIFERIBILI SIGNIFICATIVI PORTAFOGLI DI CLIENTELA DELL'EMITTENTE POTREBBE COSTITUIRE UN PERICOLO PER LA STABILITÀ E LA CRESCITA DELLA STRUTTURA DISTRIBUTIVA DELL'EMITTENTE MEDESIMO E AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

3.1.4.2 RISCHI CONNESSI ALLA CAPACITÀ DI MANTENERE UN ELEVATO STANDARD QUALITATIVO NELLA SCELTA DEI NUOVI PROMOTORI FINANZIARI

L'IMPORTANZA DELLA RETE DI PROMOTORI FINANZIARI NEL SISTEMA DISTRIBUTIVO DELL'EMITTENTE È CONNESSA CON IL FATTO CHE IL RAPPORTO TRA L'EMITTENTE E IL MERCATO SI REALIZZA PRINCIPALMENTE ATTRAVERSO I PROMOTORI FINANZIARI. NONOSTANTE L'EMITTENTE DEDICHI PARTICOLARE ATTENZIONE ALLA SELEZIONE, AL RECLUTAMENTO E ALLA FORMAZIONE DEI PROMOTORI FINANZIARI CON L'OBIETTIVO DI MANTENERE ELEVATO LO STANDARD QUALITATIVO DEL RAPPORTO CON IL MERCATO, NON SI POSSONO ESCLUDERE ERRORI DI VALUTAZIONE DELLE CANDIDATURE CHE POSSANO PRODURRE RISULTATI INFERIORI ALLE ASPETTATIVE DI SVILUPPO.

3.1.4.3 RISCHI CONNESSI ALLA STABILITÀ DELLA RETE DEI PROMOTORI FINANZIARI DEL GRUPPO

LA PERDITA DI PROMOTORI FINANZIARI POTREBBE AVERE IN GENERALE UN IMPATTO, ANCHE SIGNIFICATIVO, SULLA CONTINUITÀ DEI RISULTATI DELL'EMITTENTE. INOLTRE, I PROMOTORI FINANZIARI NON HANNO ASSUNTO ALCUN IMPEGNO DI NON CONCORRENZA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE NELL'IPOTESI IN CUI IL LORO RAPPORTO PROFESSIONALE CON L'EMITTENTE STESSO DOVESSE CESSARE.

L'EMITTENTE RITIENE COMUNQUE DI ESSERE IN GRADO DI MANTENERE LA PERMANENZA DEI PROMOTORI FINANZIARI ATTRAVERSO VARI STRUMENTI, TRA CUI IL MANTENIMENTO DELLE REMUNERAZIONI A LIVELLI COMPETITIVI CON IL RESTO DEL MERCATO O LA CORRESPONSIONE DI INCENTIVI DI FIDELIZZAZIONE.

L'EMITTENTE RITIENE CHE LA GENERALE POLITICA REMUNERATIVA DEI PROMOTORI FINANZIARI RAPPRESENTI UN ELEMENTO DI INCENTIVAZIONE E DI ATTRATTIVA PER NUOVI PROMOTORI. SI SEGNALE CHE TALI SISTEMI DI INCENTIVAZIONE ALL'INGRESSO POTREBBERO NON SORTIRE L'EFFETTO SPERATO IN CONSEGUENZA DEL MANCATO REALIZZARSI DELLE CONDIZIONI PREVISTE. IN PARTICOLARE, SI SEGNALE CHE LE EROGAZIONI DELLE INCENTIVAZIONI VENGONO EFFETTUATE A CONDIZIONE CHE, ALLE DATE PREVISTE PER LE EROGAZIONI STESSE, IL RAPPORTO CON IL PROMOTORE SIA REGOLARMENTE IN ESSERE, NON SIA IN CORSO IL PERIODO DI PREAVVISO E SI SIANO VERIFICATE TUTTE LE CONDIZIONI RICHIESTE DI RAGGIUNGIMENTO DEGLI OBIETTIVI DI RISULTATO STABILITI.

LA CORRESPONSIONE DEGLI INCENTIVI È INOLTRE SUBORDINATA ALL'ASSENZA DI (I) EVENTUALI INIBITORIE GIUDIZIALI ALLA CONTINUAZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL PROMOTORE E (II) PROVVEDIMENTI DI SOSPENSIONE DEL PROMOTORE DALL'ALBO DI APPARTENENZA.

3.1.4.4 RISCHI DERIVANTI DALL'INSORGERE DI CONTENZIOSI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DEI PROMOTORI FINANZIARI

STANTE LA NATURA DEI SERVIZI E DEI PRODOTTI PRESTATI, L'EMITTENTE È ALTRESÌ ESPOSTO AL RISCHIO DI CONTENZIOSI E PROCEDIMENTI SANZIONATORI AVVIATI DALLE AUTORITÀ DI VIGILANZA COMPETENTI, CONNESSI A EVENTUALI COMPORAMENTI POSTI IN ESSERE DAI PROMOTORI FINANZIARI IN VIOLAZIONE DELLA NORMATIVA CHE DISCIPLINA LA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO. L'EMITTENTE RITIENE CHE TALE RISCHIO SIA TUTTAVIA MARGINALE, CONSIDERANDO LE PROCEDURE E GLI STRUMENTI DI CONTROLLO ADOTTATI NONCHÉ L'ESPERIENZA MATURATA NEL SETTORE. INOLTRE, L'EMITTENTE HA STIPULATO UNA SPECIFICA POLIZZA ASSICURATIVA A COPERTURA DA TALI RISCHI, CHE, NONOSTANTE PREVEDA UNA FRANCHIGIA PER OGNI SINGOLO EVENTO PARI A EURO 1.000.000, IL MANAGEMENT RITIENE ADEGUATA A GARANTIRE L'EMITTENTE DAGLI EVENTUALI ONERI DERIVANTI DA CONTENZIOSI O PROCEDIMENTI SANZIONATORI IN CONSEGUENZA DI COMPORAMENTI POSTI IN ESSERE DAI PROPRI PROMOTORI FINANZIARI.

3.1.4.5 RISCHI RELATIVI AL DANNO REPUTAZIONALE CONNESSO ALL'INSORGERE DI EVENTUALI CONTENZIOSI

IN LINEA GENERALE, L'EVENTUALE INSORGERE DI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI O

ARBITRALI NEI CONFRONTI DELLA BANCA, INDIPENDENTEMENTE DALLA FONDATEZZA DELLE PRETESE AVANZATE, COSÌ COME L'EVENTUALE EROGAZIONE DI SANZIONI DA PARTE DELLE COMPETENTI AUTORITÀ DI VIGILANZA POTREBBE COMPORTARE UN DANNO PATRIMONIALE ALL'IMMAGINE E ALLA REPUTAZIONE DI CUI L'EMITTENTE GODE NEL SETTORE DI RIFERIMENTO E, PIÙ IN GENERALE, ALLA FIDUCIA RIPOSTA DAI PROPRI CLIENTI.

3.1.5 RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO DI GESTIONE DEI RISCHI

L'EMITTENTE, COME OGNI ALTRO OPERATORE FINANZIARIO, DEVE AFFRONTARE IL RISCHIO DI EVENTI CON IMPATTO NEGATIVO CHE POSSONO AVERE CONSEGUENZE NEGATIVA SULLA SUA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA. L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE È CONTRADDISTINTA DALLA PRESENZA DI RISCHI OPERATIVI CHE POSSONO DERIVARE (I) DA FATTORI INTERNI QUALI AD ESEMPIO L'INTERRUZIONE DEI SISTEMI INFORMATICI CHE PUÒ AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SULLE ATTIVITÀ AZIENDALI; LA COMPETENZA DEL PERSONALE ASSUNTO, COSÌ COME LA QUALITÀ DEI METODI DI FORMAZIONE (CHE PUÒ INFLUIRE SULLA QUALITÀ OPERATIVA DELL'ATTIVITÀ SVOLTA E PARALLELAMENTE SULLA NECESSITÀ DI CONTROLLO DELLA MEDESIMA); LA POSSIBILITÀ DI ACCEDERE A RISORSE ECONOMICHE DA PARTE DEI PROMOTORI FINANZIARI, CHE POTREBBE CONSENTIRE APPROPRIAZIONI INDEBITE; LA PRESENZA DI PROCEDURE INTERNE INADEGUATE O CARENTI, CHE POTREBBERO AGEVOLARE LA DISCREZIONALITÀ OPERATIVA E LA COMMISSIONE DI ERRORI CON CONSEGUENTI PERDITE O RISARCIMENTI ALLA CLIENTELA; NONCHÉ (II) DA FATTORI ESTERNI QUALI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, MODIFICHE NELLA REGOLAMENTAZIONE CHE RICHIEDANO CAMBIAMENTI NELLE PROCEDURE OPERATIVE E DI CONTROLLO CON CONSEGUENTI INVESTIMENTI DA PARTE DELL'EMITTENTE; EVENTI NATURALI CHE POSSONO PRODURRE CAMBIAMENTI NELLE ATTIVITÀ O NEI SISTEMI INFORMATIVI DETERMINANDO – PER L'EFFETTO – LA NECESSITÀ DI ATTIVARE PIANI DI EMERGENZA; LA FORNITURA DI TALUNI SERVIZI DA PARTE DI SOGGETTI TERZI, CHE POTREBBE CAUSARE DISCONTINUITÀ, RITARDI E INEFFICIENZE.

IL MODELLO DI GESTIONE DEI RISCHI ADOTTATO DALL'EMITTENTE È PROGETTATO PER INDIVIDUARE EVENTI POTENZIALI CHE POSSONO INFLUIRE SULL'ATTIVITÀ AZIENDALE, PER GESTIRE IL RISCHIO ENTRO LIMITI DI ACCETTABILITÀ E PER FORNIRE UNA RAGIONEVOLE SICUREZZA SUL CONSEGUIMENTO DEGLI OBIETTIVI.

SEBBENE L'EMITTENTE RITENGA CHE IL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE DEI RISCHI SIA CONFORME AGLI STANDARD RICHIESTI DALLA NORMATIVA VIGENTE, NON È POSSIBILE ESCLUDERE IL VERIFICARSI DI EVENTUALI SQUILIBRI O ANOMALIE DI TALE SISTEMA, CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SULLA SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

3.1.6 IL RISCHIO DI CREDITO

LA BANCA, TENUTO CONTO DELL'ATTIVITÀ PREVALENTEMENTE ESERCITATA, CHE CONSISTE NEL COLLOCAMENTO SENZA PREVENTIVA SOTTOSCRIZIONE O ACQUISTO A FERMO, OVVERO CON ASSUNZIONE DI GARANZIA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE, NON È SOGGETTA AL RISCHIO DI CREDITO CHE CARATTERIZZA L'ATTIVITÀ BANCARIA,

STANTE L'ASSENZA DEI RISCHI CONNATURATI ALLE ATTIVITÀ DI RACCOLTA DEL RISPARMIO E DI CONCESSIONE DEL CREDITO. ONDE PER CUI, I DATI RAPPRESENTANTI LA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA TRATTI DAI BILANCI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2006, REDATTI IN CONFORMITÀ ALLE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI APPLICABILI ALLE BANCHE, NONCHÉ LE INFORMAZIONI CONCERNENTI I COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ E IL *FREE CAPITAL*, DI SEGUITO RIPORTATI, NON APPAIONO SIGNIFICATIVI AL FINE DI VALUTARE LA SOLIDITÀ PATRIMONIALE DELL'EMITTENTE.

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 2006, TRATTI DAI BILANCI REDATTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI IAS/IFRS, SOTTOPOSTI A REVISIONE CONTABILE E PREDISPOSTI PER IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK. SI SEGNALE CHE L'EMITTENTE NON È TENUTA A REDIGERE IL BILANCIO CONSOLIDATO IN QUANTO NON DETIENE PARTECIPAZIONI IN MISURA TALE DA IMPORRE L'OBBLIGO DELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO IN BASE ALLE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI APPLICABILI (V. SEZIONE I, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.1).

DATI SU BASE INDIVIDUALE	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA (IN EURO)	21.603.392	21.309.224
<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i>	63,27%	63,05%
<i>TIER ONE CAPITAL RATIO</i>	63,27%	63,05%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%

(*) L'EMITTENTE NON PRESENTA SOFFERENZE LORDE, SOFFERENZE NETTE E PARTITE ANOMALE IN QUANTO LA PROPRIA ATTIVITÀ CARATTERISTICA NON SI CONCRETA NELLA RACCOLTA DEL RISPARMIO E NELLA CONCESSIONE DEL CREDITO (V. SEZIONE I, CAPITOLO 5, PARAGRAFO 5.1).

SI RIPORTANO DI SEGUITO ALCUNI DATI FINANZIARI E PATRIMONIALI SELEZIONATI RELATIVI ALL'EMITTENTE, TRATTI DAI BILANCI SOTTOPOSTI A REVISIONE CONTABILE E REDATTI IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI IAS/IFRS, PREDISPOSTI PER IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DEUTSCHE BANK.

EURO	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	42.376.244	42.977.088
MARGINE DI INTERESSE	1.284.345	761.222
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	42.376.244	42.977.088
UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	12.432.701	4.950.988
UTILE NETTO	7.209.481	5.533.562
INDEBITAMENTO	24.549.967	20.415.748
CREDITI	72.262.051	56.493.584
PATRIMONIO NETTO	28.524.176	24.914.694
CAPITALE	10.400.000	10.400.000

IL COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ INDIVIDUALE DI FINANZA & FUTURO, CHE MISURA IL REQUISITO PATRIMONIALE MINIMO CHE LE BANCHE DEVONO RISPETTARE A FRONTE DEL RISCHIO DI CREDITO, CALCOLATO RAPPORTANDO IL PATRIMONIO DI VIGILANZA ALLE ATTIVITÀ DI RISCHIO PONDERATE, AL 31 DICEMBRE 2006 È RISULTATO PARI AL 63,27% IN BASE AI PRINCIPI IAS/IFRS, A FRONTE DI UN MINIMO RICHIESTO DEL 7%.

DI SEGUITO SI RIPOSTA IL *FREE CAPITAL* INDIVIDUALE, DETERMINATO AL 31 DICEMBRE 2006 IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI IAS/IFRS.

<i>FREE CAPITAL</i>	EURO 19.215.776
COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ	63,27%

- (*) Il *free capital* individuale 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 immobilizzazioni⁽¹⁾.
- (**) Il coefficiente di solvibilità 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 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.

3.2 RISCHI RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA L'EMITTENTE

3.2.1 RISCHI CONNESSI AI FATTORI CHE POSSONO INFLUENZARE LA DOMANDA E I RISULTATI DELL'EMITTENTE

LA DOMANDA DI PRODOTTI DI RISPARMIO E I RISULTATI DEGLI OPERATORI DEL SETTORE E QUINDI ANCHE DELL'EMITTENTE SONO, TRA L'ALTRO, CORRELATI ALL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI, AGLI EVENTI GEOPOLITICI DEI MERCATI DI RIFERIMENTO E ALLA CRESCITA DEL SETTORE.

UN ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NEGATIVO, IMPREVEDIBILI EVENTI GEOPOLITICI CUI CONSEGUANO CRISI FINANZIARIE, UN PROLUNGATO PERIODO DI PERFORMANCE INSODDISFACENTI DEI PRODOTTI DI RISPARMIO, OVVERO IL RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA DEL SETTORE, UN'ELEVATA VOLATILITÀ DEI TASSI DI INTERESSE E DEI TASSI DI CAMBIO E/O, PIÙ IN GENERALE, IL VERIFICARSI DI EVENTI CHE POSSANO INCIDERE NEGATIVAMENTE SULLA FIDUCIA DEGLI INVESTITORI, POTREBBERO COMPORTARE EFFETTI NEGATIVI SULLA SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE STESSO.

3.2.2 RISCHI DI LIQUIDITÀ

PROLUNGATI PERIODI DI DECLINO DEI MERCATI IN CUI OPERA L'EMITTENTE POSSONO

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

INDURRE UNA RIDUZIONE DELL'ATTIVITÀ E DELLA LIQUIDITÀ SU DETTI MERCATI, CON CONSEGUENTE DETERIORAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

3.2.3 RISCHI CORRELATI ALLA CONCORRENZA

L'EMITTENTE COMPETE CON BANCHE, SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE, SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO, COMPAGNIE ASSICURATIVE CHE OFFRONO PRODOTTI CON CARATTERISTICHE O OBIETTIVI DI INVESTIMENTO SIMILI A QUELLI OFFERTI DALL'EMITTENTE.

NON È POSSIBILE ESCLUDERE CHE L'INTENSIFICARSI DEL LIVELLO DI CONCORRENZA, ANCHE A CAUSA DELL'INGRESSO NEL MERCATO DI RIFERIMENTO DI NUOVI OPERATORI, CHE EVENTUALMENTE ADOTTINO UN MODELLO DI BUSINESS SIMILE A QUELLO DELL'EMITTENTE, POSSA RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI DELL'EMITTENTE STESSO.

3.2.4 RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

IL GRUPPO È SOGGETTO ALLE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI APPLICABILI ALL'ATTIVITÀ BANCARIA E ALL'INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA. L'EMITTENTE RITIENE CHE LA PROPRIA ATTIVITÀ VENGA SVOLTA NEL RISPETTO DELLA NORMATIVA VIGENTE; TUTTAVIA L'EMANAZIONE DI NORMATIVE SPECIFICHE E, IN PARTICOLARE, L'APPLICAZIONE DELLE DISPOSIZIONI PREVISTE DALLE DIRETTIVE COMUNITARIE 2006/48/CE E 2006/49/CE, RIGUARDANTI L'ACCORDO BASILEA II E DELLA DIRETTIVA COMUNITARIA 2004/39/CE ("**DIRETTIVA MiFID**"), OVVERO ULTERIORI MODIFICHE DELLA NORMATIVA ATTUALMENTE VIGENTE NEI SETTORI IN CUI L'EMITTENTE OPERA POTREBBERO IMPORRE AL MEDESIMO L'ADOZIONE DI STANDARD PIÙ SEVERI O DIVERSI DA QUELLI ATTUALI. TALI FATTORI COMPORTERANNO COSTI DI ADEGUAMENTO DEGLI ASSETTI ORGANIZZATIVI, AMMINISTRATIVI E CONTABILI DELL'EMITTENTE, CON UN CONSEGUENTE POSSIBILE EFFETTO NEGATIVO SULLA SUA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'emittente

4.1.1 Denominazione legale

La denominazione sociale dell'emittente è "FINANZA & FUTURO BANCA Società per Azioni", abbreviabile in "F&F BANCA S.p.A.",

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

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al n. 08574620152.

Finanza & Futuro Banca S.p.A. è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3170 ed appartiene al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104 ed è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A..

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stata costituita con atto notarile il 20 novembre 1986 e con decorrenza dal 15 marzo 2001 l'Emittente ha assunto la denominazione di "Finanza & Futuro Banca S.p.A.".

La durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2050 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, 1 - 20126.

4.1.5 Fatti rilevanti nell'evoluzione dell'Emittente

L'attività dell'Emittente ha inizio nel 1986 quando l'attuale Deutsche Asset Management Italy S.p.A. ("DeAM Italy") costituisce a Torino una propria finanziaria, interamente partecipata, con denominazione "S.F.F. Servizi Finanziari per la Famiglia – Distribuzioni S.p.A.", avente a oggetto la promozione e prestazione di servizi finanziari, la promozione delle sottoscrizione di polizze assicurative e acquisizione di mandati per l'amministrazione e la gestione di beni di terzi.

Nel maggio 1987, l'assemblea straordinaria della S.F.F.- Servizi Finanziari per la Famiglia – Distribuzioni S.p.A., deliberava di ampliare l'oggetto sociale includendo

anche attività di sollecitazione al pubblico risparmio e con l'occasione modificava la denominazione della società in F&F Finanza e Futuro – Consulenza S.p.A., e trasferiva la propria sede legale a Milano

Con l'entrata in vigore della legge n. 1 del 2 gennaio 1991, c.d. “Legge SIM”, al fine di proseguire l'attività, riservata secondo la suddetta legge alle società di intermediazione mobiliare, F&F Finanza e Futuro – Consulenza S.p.A. ha provveduto a modificare, in conformità con le prescrizioni della stessa, la propria denominazione in F&F Finanza e Futuro – Consulenza SIM S.p.A., e il proprio oggetto sociale.

Nel 1993, F&F Finanza & Futuro – Consulenza SIM S.p.A incorporava, previo acquisto dall'attuale DeAM Italy dell'intera quota di partecipazione detenuta, Finanza & Futuro Servizi S.r.l. e Finanza & Futuro Promozioni S.r.l, società entrambe operanti in settori strumentali all'attività dell'Emittente.

Nel 1994, F&F Finanza & Futuro – Consulenza SIM S.p.A assumeva il ruolo di sub-agente assicurativo di DWS Vita S.p.A. (già Finanza & Futuro Vita S.p.a.) per la distribuzione dei prodotti previdenziali emessi dalla stessa, attraverso i propri promotori finanziari.

Nel 1995, F&F Finanza e Futuro – Consulenza SIM S.p.A. mutava nuovamente la propria denominazione in “Finanza e Futuro – Consulenza Società di Intermediazione Mobiliare per azioni”.

Nel medesimo anno, Deutsche Fonds Holding GmbH (Francoforte) - società finanziaria di partecipazione del Gruppo Deutsche Bank AG - e Deutsche Bank S.p.A. acquisivano rispettivamente il 69,98% e il 29,99% del capitale sociale dell'attuale DeAM Italy, che controllava in via totalitaria l'Emittente.

Nel 1997 la capogruppo Deutsche Bank AG assegnava a Deutsche Bank S.p.A. le proprie responsabilità gestionali sull'attuale DeAM Italy e su alcune sue controllate, tra cui Finanza & Futuro - Consulenza Società di Intermediazione Mobiliare per azioni, la quale, per effetto di detta assegnazione, entrava a far parte del Gruppo Deutsche Bank.

Nel 2001 Finanza & Futuro Consulenza - Società di Intermediazione Mobiliare per azioni, si trasformava in banca, mutando conseguentemente la propria denominazione in Finanza & Futuro Banca S.p.A. per gestire una particolare categoria di conti correnti bancari rivenienti dal ramo d'azienda acquisito da Deutsche Bank S.p.A.; ramo costituito essenzialmente dal prodotto denominato “Conto Personale di Investimento – CPI”, composto da servizi bancari di base collegati alla prestazione di servizi d'investimento.

A fine esercizio 2002, l'Emittente incorporava la Zurich Investments SIM S.p.A. - partecipata in via totalitaria dalla DeAM Italy.- la quale svolgeva attività di collocamento di strumenti finanziari, senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'Emittente.

Nel 2004, a seguito di una razionalizzazione della strategia d'impresa a livello di Gruppo, in chiave di "riallineamento strategico" l'operatività dell'Emittente veniva ricondotta sotto la responsabilità della Divisione PBC ("*Private and Business Clients*") della Deutsche Bank S.p.A, la quale, senza variazioni nella titolarità del possesso azionario, detenuto dalla DeAM Italy, avocava a sé l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento sull'Emittente. Alla luce di quanto sopra, sempre nel medesimo anno, l'Emittente procedeva alla cessione a Deutsche Bank S.p.A. del ramo d'azienda costituito dal complesso dei rapporti contrattuali aventi ad oggetto in particolare il prodotto denominato "Conto Personale di Investimento – CPI".

Nel corso dell'esercizio 2007, è stato elaborato un progetto di riorganizzazione delle attività da parte dell'Emittente, finalizzato a sviluppare il maggior numero di sinergie con Deutsche Bank S.p.A., con particolare riferimento all'area IT.

Attualmente l'Emittente promuove la sottoscrizione di prodotti e servizi bancari, prodotti d'investimento, assicurativi e previdenziali emessi da "società prodotto" del Gruppo Deutsche Bank, da Deutsche Bank AG e da società terze nell'ambito di *partnership* commerciali di distribuzione. La Banca emette, inoltre, propri certificati di deposito. Nell'esercizio 2006, nell'ambito dell'attività di intermediazione effettuata dall'Emittente, si è registrata una raccolta netta positiva derivante da sottoscrizione di quote di OICR di diritto italiano ed estero, gestioni patrimoniali, prodotti assicurativi e previdenziali.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet www.finanzaefuturo.it.

4.1.6 Descrizione dei sistemi di gestione del rischio di credito

In considerazione dell'assenza di rischio di credito in capo all'Emittente (cfr. Capitolo 3, Paragrafo 3.1.6), i sistemi di gestione del rischio di credito, applicati dalle società del Gruppo Deutsche Bank nell'ambito dell'esercizio dell'attività bancaria, non appaiono assumere rilevanza nel contesto dell'attività svolta dall'Emittente.

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 propria solvibilità.

4.2 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

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 2006, tratti dai bilanci redatti in conformità ai principi IAS/IFRS predisposti per il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank. Si segnala che l'Emittente non è tenuta a redigere il bilancio consolidato in quanto non detiene partecipazioni in misura tale da imporre l'obbligo della redazione del bilancio consolidato in base alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (v. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

DATI SU BASE INDIVIDUALE	31.12.2006	31.12.2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA (IN UNITÀ DI EURO)	21.603.392	21.309.224
<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i> DI GRUPPO	63,27%	63,05%
<i>TIER ONE CAPITAL RATIO</i> DI GRUPPO	63,27%	63,05%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%

(*) L'Emittente non presenta sofferenze lorde, sofferenze nette e partite anomale in quanto la propria attività caratteristica non si concreta nella raccolta del risparmio e nella concessione del credito (v. Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.1).

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci redatti in conformità ai principi IAS/IFRS predisposti per il bilancio consolidato di Deutsche Bank S.p.A..

DATI ECONOMICI	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
MARGINE DI INTERESSE, AL NETTO DELLE PERDITE SU CREDITI	1.284.345	761.222
MARGINE COMMISSIONALE NETTO	41.091.899	42.215.866
TOTALE COSTI OPERATIVI	(29.945.209)	(38.019.664)
UTILE AL LORDO DELLE IMPOSTE SUL REDDITO	12.432.701	4.950.988
UTILE DELL'ESERCIZIO	7.209.481	5.533.562
DATI PATRIMONIALI	31 DICEMBRE 2006	31 DICEMBRE 2005
INDEBITAMENTO	24.549.967	20.415.748
CREDITI	72.262.057	56.493.584
PATRIMONIO NETTO	28.524.176	24.914.694
- DI CUI CAPITALE	10.400.000	10.400.000

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, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati

Finanza & Futuro Banca 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. 3170, di cui all'art. 13 D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (“**Testo Unico Bancario**” o “**TUB**”), dal 15 marzo 2001.

Finanza & Futuro è stata autorizzata alla prestazione di servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5°, lett. c) ed e), D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”), con provvedimento della Banca d'Italia del 23 febbraio 2001 e ha iniziato tale attività dal 1° giugno 2001.

Attualmente, Finanza & Futuro svolge attività di collocamento senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente, di cui all'art. 1, comma 5°, lett. c), TUF, mediante l'offerta fuori sede di prodotti e servizi finanziari avvalendosi di una rete di promotori finanziari.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto l'Emittente ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. La società può compiere tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti e svolgere ogni altra attività connessa o strumentale al raggiungimento dell'oggetto sociale.

L'Emittente fa parte del Gruppo Deutsche Bank, facente capo a Deutsche Bank S.p.A. ed è pertanto tenuta all'osservanza delle disposizioni che la capogruppo diretta, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, emana rispetto all'osservanza delle istruzioni emanate da Banca d'Italia e nell'interesse della sana e prudente gestione del Gruppo. Gli amministratori dell'Emittente forniscono alla capogruppo ogni dato ed informazione necessario sulla base delle disposizioni di cui sopra.

Finanza & Futuro Banca è iscritta nella sezione D del Registro Unico Elettronico degli Intermediari assicurativi tenuto dall'Isvap.

I promotori finanziari di cui la Banca si avvale sono iscritti nell'albo unico nazionale dei promotori finanziari, istituito dalla Consob ex art. 31, comma 4°, TUF, e nella sezione E del Registro Unico Elettronico degli Intermediari assicurativi tenuto dall'Isvap e operano su tutto il territorio nazionale in qualità di agenti senza rappresentanza. I promotori finanziari rappresentano il principale canale distributivo dei prodotti e servizi finanziari offerti da Finanza & Futuro.

Attraverso l'offerta fuori sede, la Banca promuove la vendita e/o la sottoscrizione di strumenti finanziari e di prodotti bancari, assicurativi e finanziari emessi o offerti da

società del Gruppo Deutsche Bank e da società terze.

A partire dal 2005 la Banca ha altresì iniziato l'emissione di certificati di deposito della durata massima di 12 mesi.

Nel 2006, l'Emittente si è posizionato al nono posto in Italia nel mercato di riferimento tra gli aderenti Assoreti per *asset under management* e al quattordicesimo posto per la raccolta netta complessiva che ha raggiunto, nel corso dell'anno 2006, Euro 14,6 miliardi.

Al 31 dicembre 2006, l'Emittente opera in Italia attraverso una rete di 939 promotori finanziari, che costituisce la base del modello distributivo dell'Emittente.

L'Emittente opera nei seguenti segmenti: (i) attività di raccolta del risparmio tramite la distribuzione in Italia di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi del Gruppo Deutsche Bank o di terzi, in massima parte alla clientela *retail*, tramite offerta fuori sede condotta attraverso la propria rete di promotori finanziari e (ii) promozione di quote di OICR e fondi comuni di investimento, azioni di SICAV, gestioni patrimoniali in fondi ("GPF") e gestioni patrimoniali mobiliari ("GPM").

Le caratteristiche distintive dell'Emittente sono:

- la focalizzazione degli investimenti della clientela con un'ottica prevalente di medio-lungo periodo;
- il modello distributivo fondato sulla figura professionale del promotore finanziario (c.d. modello distributivo promotore-centrico) che costituisce il principale canale di contatto con la clientela;
- la presenza di una struttura distributiva che consente di aumentare il livello di efficienza e di efficacia del rapporto con il singolo cliente;
- la qualità, professionalità e la fidelizzazione dei promotori finanziari, il cui processo di formazione viene attentamente curato dall'Emittente, che permettono di raggiungere elevati risultati in termini di raccolta netta. Al 31 dicembre 2006, l'Emittente detiene una quota di mercato sul settore del risparmio gestito pari a circa il 3,9% (fonte: Assoreti);
- l'ampiezza della gamma di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi offerti alla clientela, in grado di soddisfare le diverse necessità di allocazione del risparmio della clientela stessa;
- il rapporto con le società operative del Gruppo Deutsche Bank in Italia, che consentono di offrire un'ampia gamma di prodotti bancari, finanziari e assicurativi vita.

I paragrafi che seguono descrivono, in sintesi, le caratteristiche dell'attività dell'Emittente nei due settori individuati.

5.1.1.1 Risparmio gestito

L'Emittente opera nel settore del risparmio gestito offrendo quote di OICR, prodotti bancari di Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank AG (obbligazioni, *warrant*, *certificates*, servizi bancari quali conto corrente, *leasing*, ecc.), GPF e GPM, prodotti assicurativi del ramo vita, organizzati in un'ampia gamma che permette di comporre l'*asset allocation* maggiormente adeguata al profilo di rischio e agli obiettivi di ciascun cliente e di favorire, altresì, una diversificazione di portafoglio articolata per strumento di investimento, area geografica, settore, dimensione, stile di gestione e processo di investimento.

Più in particolare, l'Emittente offre alla clientela la possibilità di investire con diverse modalità che vanno dal conferimento di mandati per GPF e GPM, all'acquisto di quote di fondi comuni di investimento e azioni di SICAV gestiti da società del Gruppo Deutsche Bank o da primari operatori del settore.

I prodotti di risparmio gestito vengono distribuiti dal Gruppo sulla base di accordi di collocamento a tempo indeterminato conclusi con le società prodotto del Gruppo e con società terze.

5.1.1.2 Risparmio assicurativo

L'Emittente concentra la propria offerta di prodotti di risparmio assicurativo nel ramo vita e previdenza, distribuendo prevalentemente i prodotti assicurativi di DWS Vita S.p.A., società facente parte del Gruppo Deutsche Bank.

Tra i prodotti offerti dall'Emittente nel settore assicurativo, assumono particolare rilevanza: (i) le polizze *unit linked* che consentono al cliente di poter conseguire un risultato economico investendo in fondi comuni di investimento. Inoltre, trattandosi di un prodotto assicurativo, l'investitore alla scadenza della polizza potrà scegliere tra la liquidazione del capitale investito, ovvero la corresponsione di una rendita vitalizia, reversibile o certa; (ii) le polizze vita rivalutabili legate alla gestione separata: polizze che, grazie ad una gestione prudentiale, consentono una rivalutazione minima garantita del capitale investito; (iii) polizze temporanee caso morte: polizze tradizionali che mirano ad assicurare una tutela economica ai beneficiari in caso di eventi tragici che colpiscano la vita dell'assicurato.

5.1.1.3 Previdenza complementare

L'Emittente offre, altresì, prodotti legati alla previdenza complementare, quali le polizze PIP (piani individuali pensionistici), che consentono di costruire una pensione integrativa attraverso un piano di accumulo flessibile e personalizzato.

5.1.2 Nuovi prodotti e/o nuove attività

L'Emittente effettua esclusivamente attività di collocamento senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti degli emittenti e non produce né offre nuovi beni o servizi di rilevanza significativa.

5.1.3 Principali mercati

5.1.3.1 Caratteristiche del settore di appartenenza

L'Emittente è attivo nel settore del risparmio gestito in qualità di banca operante nel settore della distribuzione di prodotti finanziari, bancari e assicurativi.

5.1.3.1.1 La domanda di risparmio gestito in Italia

Dal 1996 al 2005, il mercato del risparmio gestito in Italia ha conosciuto uno sviluppo assai rapido, con un tasso di crescita annuale composto di circa il 15,3%. Il tasso di penetrazione nel sistema finanziario domestico nel periodo 1996-2005, è passato dal 20,4% al 39,2% del totale delle attività finanziarie delle famiglie italiane ⁽²⁾.

In termini di composizione delle masse gestite, si nota una costante preferenza degli investitori per i fondi comuni di investimento e le SICAV, mentre i prodotti assicurativi e previdenziali registrano ancora un basso livello di penetrazione nel sistema finanziario italiano. Alla fine del 2006, gli OICR rappresentavano il 60% del totale del mercato del risparmio gestito, sostanzialmente in linea con il valore registrato nel 2005 e in calo rispetto ai valori del periodo 2002-2004. A fine 2006, le gestioni patrimoniali costituivano l'11% del risparmio gestito (10% nel 2005), le assicurazioni il 16% (16% anche nel 2005), i fondi pensione il 2% (2% anche nel 2005) e le altre gestioni il 10% (7% nel 2005) ⁽³⁾.

A fine 2005 l'Italia presentava un'incidenza delle attività finanziarie delle famiglie sul prodotto interno lordo tra le più alte nell'ambito dei primi cinque Paesi europei (Francia, Regno Unito, Germania, Italia, Spagna), secondo solo a quello del Regno Unito. Per quanto riguarda la composizione delle attività, l'Italia era il Paese con il più elevato peso della componente di circolante, depositi e titoli obbligazionari (49%, contro una media degli altri quattro Paesi pari a circa 39%) e il peso meno elevato di riserve tecniche di assicurazioni, fondi pensione e altre attività (18%, contro una media degli altri quattro Paesi citati pari a circa 36%) ⁽⁴⁾.

L'Emittente esercita attività di collocamento fuori sede di prodotti finanziari e servizi di investimento principalmente per il tramite di promotori finanziari e si confronta pertanto con il mercato di riferimento rappresentato dagli aderenti Assoreti. Tale mercato alla fine del mese di settembre 2006, rappresenta il 6,5% delle attività finanziarie detenute dalle famiglie italiane censite.

L'incremento dell'incidenza delle imprese aderenti ad Assoreti sul totale delle attività detenute dalle famiglie è stato supportato negli ultimi anni da risultati migliori delle reti di promotori in termini di raccolta netta rispetto agli altri canali, evidenziando una capacità di attrazione e mantenimento della clientela più elevata rispetto agli altri canali. Nel 2006 le reti hanno registrato una raccolta netta positiva pari a 7.412,8

⁽²⁾ Fonte: Assogestioni, *Il patrimonio gestito dagli investitori istituzionali italiani – dati annuali*, 2006.

⁽³⁾ Fonte: Assogestioni, *Mapa del risparmio gestito*, 2005.

⁽⁴⁾ Fonte: Banca d'Italia, *Relazione annuale sul 2006*.

milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2006, la consistenza patrimoniale complessiva dei prodotti e dei servizi collocati dalle imprese aderenti ad Assoreti era pari a 224,7 miliardi di Euro, con una crescita, rispetto all'anno precedente, del 9,1%. Si tratta di un risultato particolarmente positivo che segna un incremento degli *asset* dei clienti delle reti. Parallelamente, il segmento Assoreti evidenzia una significativa crescita del patrimonio pro-capite dei promotori finanziari ⁽⁵⁾.

Nel periodo 2004-2006 si è assistito a un percorso di concentrazione all'interno del settore, in presenza di una ricerca dell'ottimizzazione dei costi di gestione e di una sempre maggiore efficienza della struttura distributiva. A tale proposito, numerosi gruppi hanno proceduto ad una riorganizzazione interna accorpendo le reti di vendita in un unico intermediario, ed è anche cresciuto progressivamente il numero di operatori appartenenti a gruppi assicurativi, per i quali è sempre più estesa l'integrazione della rete di promotori con quella orientata prevalentemente alla distribuzione di prodotti assicurativi.

Il settore delle reti di promotori finanziari evidenzia un livello elevato di concentrazione, con i primi 3 gruppi bancari che al 31 dicembre 2006 detenevano il 51,9% del patrimonio complessivo, dato inferiore dell'1,6% rispetto a quello del 31 dicembre 2005, pari al 53,5.

Negli ultimi anni l'offerta delle reti ha registrato sensibili mutamenti in relazione ai processi riorganizzativi in atto nelle strutture dei principali intermediari italiani. L'ampiezza dei prodotti e servizi si è orientata verso la semplificazione della proposta commerciale, senza escludere i tradizionali punti di forza dell'offerta delle reti, costituiti dalla specializzazione e innovazione di prodotto.

Il tradizionale modello, che vedeva l'operatività dei promotori strettamente collegata ai prodotti con il marchio del gruppo di appartenenza, si è andata gradualmente modificando, per far posto ad architetture maggiormente aperte. In queste ultime sono apparsi sempre più numerosi, soprattutto per alcune tipologie, i prodotti di terzi, con un generale arricchimento della gamma proposta e un contenimento dei costi da sostenere per la produzione in proprio di segmenti di offerta complessi o molto specializzati.

L'Emittente, alla data del 31 dicembre 2006, presenta un'incidenza degli OICR non appartenenti al Gruppo Deutsche Bank pari a circa il 19,1% sul totale degli OICR distribuiti (fonte interna), rispetto ad un dato di settore censito da Assoreti pari al 24,4% ⁽⁶⁾.

5.1.3.1.2 Il posizionamento competitivo

L'Emittente compete con società di gestione del risparmio, compagnie assicurative,

⁽⁵⁾ Fonte: Assoreti.

⁽⁶⁾ Fonte: Assoreti.

banche e società di intermediazione mobiliare che offrono prodotti con caratteristiche simili a quelli offerti dall'Emittente.

In particolare, i principali concorrenti diretti dell'Emittente appaiono essere le società che in Italia adottano un modello distributivo simile a quello della Banca stessa, basato sulla distribuzione di prodotti finanziari attraverso promotori finanziari.

Di seguito si riporta la raccolta netta per l'anno 2006 (comprensiva della raccolta relativa a prodotti assicurativi) dell'Emittente e degli aderenti Assoreti (fonte: Assoreti):

Società	Totale (€)
Banca Mediolanum S.p.A.	1.805.308,04
Banca Generali S.p.A.	1.742.969,59
Fincobank S.p.A.	1.573.314,09
Xelion Banca S.p.A.	1.508.785,06
Azimut Cons. per investimenti SIM S.p.A.	1.443.967,68
Banca Fideuram S.p.A.	1.116.955,48
Rasbank S.p.A.	702.703,48
Sanpaolo Invest SIM S.p.A.	702.620,34
Simgenia SIM S.p.A.	509.285,75
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	441.664,33
Creдем S.p.A.	410.172,06
MPS Banca Personale S.p.A.	367.271,13
Banca Sara Banca della Rete S.p.A.	339.186,35
Finanza & Futuro Banca S.p.A.	269.504,43
Axa SIM S.p.A.	250.366,91
Bpu sim S.p.A.	230.199,54
Banca Lombarda Private Investment S.p.A.	153.938,69
Banca CR Firenze S.p.A.	135.895,20
Banca BSI Italia S.p.A.	120.073,34
Banca Nuova S.p.A.	107.924,00
Altro	231.519,80
Totale	14.163.625,29

Fonte: Assoreti

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Descrizione del Gruppo

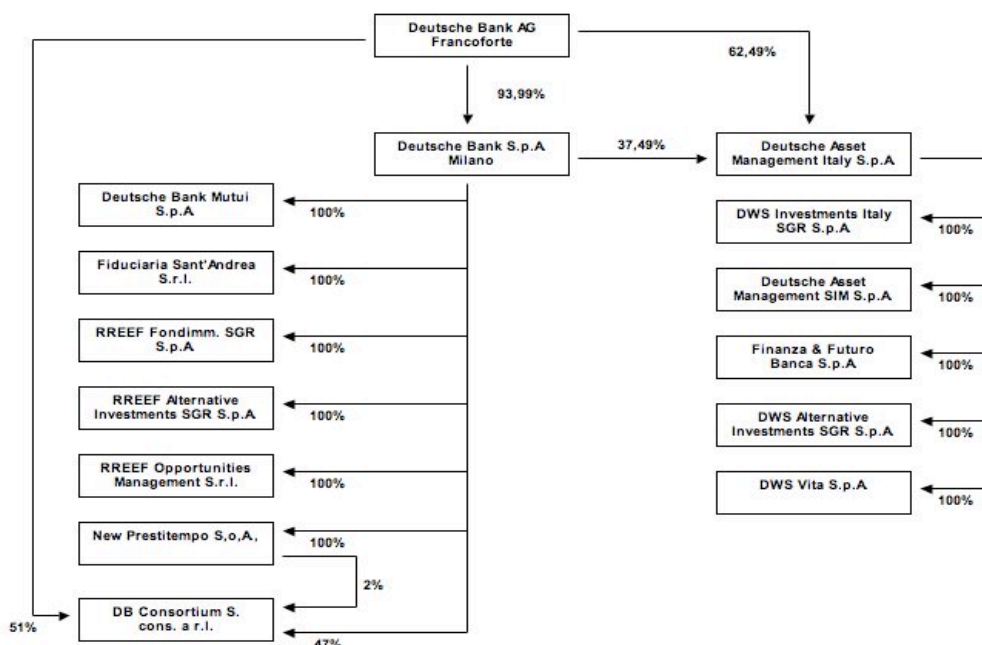
L'Emittente è una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank ed è soggetta a direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 61, comma 4°, TUB e degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., da parte della capogruppo Deutsche Bank S.p.A..

In particolare, Finanza & Futuro è controllata direttamente da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., che detiene interamente il capitale sociale dell'Emittente, il cui capitale sociale, a sua volta, è detenuto per il 37,49% da Deutsche Bank S.p.A. e per il 62,49% da DWS Holding & Service GmbH, una holding di partecipazioni indirettamente controllata da Deutsche Bank AG.

Per maggiori informazioni sui principali azionisti dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.

6.2 Descrizione delle società del Gruppo Deutsche Bank

Il seguente grafico rappresenta le società del Gruppo Deutsche Bank in Italia alla data del Documento di Registrazione ⁽⁷⁾.



Si riporta di seguito una breve descrizione della società controllante di Finanza &

⁷ DWS Vita S.p.A. non appartiene al Gruppo Deutsche Bank.

Futuro, nonché della società cui la stessa è soggetta a direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 61, comma 4°, TUB e degli artt. 2497 e seguenti cod. civ.

Deutsche Asset Management Italy S.p.A. è stata costituita il 21 ottobre 1986, ha sede legale in Milano, Via M. Gioia 8 e capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 36.021.440. È la holding finanziaria cui dal 2002 fanno capo le attività della Divisione *Asset Management* del Gruppo Deutsche Bank in Italia; pertanto svolge attività di direzione e coordinamento di tutte le società operative del Gruppo facenti parte di tale Divisione, fatta eccezione per l'Emittente, che è soggetto all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A. (v. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.5). È partecipata dalla Deutsche Bank S.p.A. con una quota del 37,49% e da Deutsche Bank AG, per il tramite della DWS Holding & Service GmbH con una partecipazione pari al 62,49%, nonché da azionisti terzi (0,000172%).

Deutsche Bank S.p.A. è stata costituita in data 14 novembre 1917. Ha sede legale in Milano, Piazza del Calendario 3, capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Euro 310.659.856,26. È la capogruppo del Gruppo Deutsche Bank in Italia e svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 61 TUB e degli artt. 2497 e seguenti cod. civ. nei confronti delle società controllate, ed è a sua volta controllata da Deutsche Bank AG, che detiene una partecipazione azionaria diretta pari al 94% del capitale sociale e al 99,59% del capitale sociale con diritto di voto.

Per ulteriori informazioni sui soggetti controllanti di Finanza & Futuro Banca, si rinvia al Capitolo 10.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione

Successivamente alla data del 31 dicembre 2006, 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 Finanza & Futuro Banca S.p.A. è stato nominato dall'Assemblea tenutasi il 21 aprile 2004 che ha fissato in n. 7 il numero dei suoi componenti; lo stesso rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

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

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Vincenzo De Bustis Figarola	Presidente
Giulio Cesare Monarca	Vice Presidente
Daniele Forin	Amministratore Delegato
Pier Paolo Cellerino	Amministratore
Joerg Hoehling	Amministratore
Mauro Castiglioni	Amministratore
Peter Lothar Schedl	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 21 aprile 2005 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella:

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente	Principali cariche esterne	Carica ricoperta
Achille Frattini (*)	Presidente del Collegio Sindacale	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 S.p.A.	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 S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
	DWS Vita S.p.A.	Sindaco effettivo
	Finanza & Futuro Banca S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
	Publitalia 80 S.p.A.	Sindaco effettivo
	New Prestitempo S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
	RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
	RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
	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 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.
		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.
		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
		Sicam S.r.l.	Sindaco effettivo
		Torre San Michele S.r.l.	Sindaco effettivo
Adriano Angeli	Sindaco effettivo	Action Technology Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
		RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco effettivo
		Avon Cosmetics S.r.l.	Pres. Coll. Sind.
		Banca Mediolanum S.p.A.	Sindaco effettivo
		Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
		DeAM SIM S.p.A.	Sindaco effettivo
		DeAM Italy S.p.A.	Sindaco effettivo

		Deutsche Bank S.p.A.	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 S.p.A.	Sindaco effettivo
		Hoya Lens Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
		ICL S.p.A.	Sindaco effettivo
		ILME S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
		Kenwood Electronics S.p.A.	Sindaco effettivo
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco effettivo
		Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo
		Schindler S.p.A.	Sindaco effettivo
		Sefit S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
		Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
		Summit Pharma Europe S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
Claudio Diamante	Sindaco effettivo	Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	Sindaco effettivo
		Arcus Immobiliare S.p.A.	Pres. Coll. Sind,
		Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
		Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Sindaco supplente
		DWS Vita S.p.A.	Sindaco effettivo
		Generale di Costruzioni S.p.A.	Sindaco effettivo
		Immobiliare San Michele S.r.l.	Amministratore unico
		Istedin S.p.A.	Sindaco effettivo
		Medusa Multicinema S.p.A.	Sindaco effettivo
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco supplente
		RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco supplente
		RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco supplente
		Solari.com S.r.l.	Sindaco effettivo
		Solbiate Olona Servizi S.r.l.	Sindaco effettivo
		Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo
		Summit Pharma Europe S.p.A.	Sindaco effettivo
		Texno S.r.l.	Sindaco effettivo
Alessandro Leonetti	Sindaco supplente	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco supplente
		Busch Italia S.p.A.	Pres. Coll. Sind,
		DeAM Italy S.p.A.	Sindaco supplente
		DWS Vita S.p.A.	Sindaco supplente
		Edilizia Alta Italia S.p.A.	Sindaco supplente

		Istedin S.p.A.	Sindaco supplente
		MS Isolamenti S.p.A.	Pres. Coll. Sind.
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco supplente
		Nicotra Sistemi S.p.A.	Sindaco effettivo
		Quid S.r.l.	Amministratore
		Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco supplente
Francesca Meneghel	Sindaco supplente	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
		Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
		TBWA/Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
		Banca Mediolanum S.p.A.	Sindaco supplente
		DeAM Italy S.p.A.	Sindaco supplente
		Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco supplente
		Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Sindaco supplente
		DWS Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco supplente
		DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Sindaco supplente
		DWS Vita S.p.A.	Sindaco supplente
		Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	Sindaco supplente
		Mediolanum Gestione Fondi S.p.A.	Sindaco supplente
		New Prestitempo S.p.A.	Sindaco supplente
		RREEF Alternative Investments SGR S.p.A.	Sindaco supplente
		RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.	Sindaco supplente
	Summit Pharma Europe S.p.A.	Sindaco supplente	

(*) Il Presidente del collegio sindacale, dott. Achille Frattini, a far data dal 21 giugno 2007, è stato sospeso in conformità a quanto previsto dall'art. 6 del D.M. 18 marzo 1998, n. 161. Le funzioni del Presidente sono state temporaneamente assunte dal dott. Adriano Angeli, in qualità di sindaco effettivo più anziano d'età.

I componenti del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

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 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:

- **in via diretta** da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Melchiorre Gioia n. 8, che detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente;
- **in via indiretta** da Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede legale in Francoforte sul Meno D-60262, Taunusanlage 12 (Germania) attraverso:
 - una partecipazione pari al 93,99% del capitale sociale di Deutsche Bank S.p.A la quale, a sua volta, è titolare di una partecipazione pari al 37,49% del capitale sociale di Deutsche Asset Management Italy S.p.A., e
 - una partecipazione indiretta pari al 100% del capitale sociale di DWS Holding & Service GmbH, società di diritto tedesco con sede legale in Francoforte sul Meno D-60327 Mainzer Landstrasse 178-190 (Germania), la quale, a sua volta, è titolare di una partecipazione pari al 62,49% del capitale sociale di Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

Finanza & Futuro Banca è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A..

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata dalla Deutsche Bank S.p.A. attraverso molteplici interventi, che si concretano principalmente, da un lato, in politiche di gruppo, tese ad assicurare che la propria attività d'impresa sia informata a principi di sana e prudente gestione e a rigorose procedure di controllo interno, in quanto banca assoggettata a vigilanza su base consolidata da parte dell'autorità di vigilanza. 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 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 capogruppo Deutsche Bank S.p.A. nell'ambito della propria attività di impresa.

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 2005 e al 31 dicembre 2006 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 al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006 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.finanzaefuturo.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 2005 e 2006 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 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 al 31 dicembre 2006 contiene le ultime informazioni finanziarie approvate dall'Assemblea e messe a disposizione del pubblico.

11.5 Informazioni finanziarie

11.5.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati redatte secondo i principi IAS/IFRS

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci predisposti per il bilancio consolidato di gruppo, sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006, redatti secondo i principi contabili IAS / IFRS. Si segnala che l'Emittente non è tenuta a redigere il bilancio consolidato in quanto non detiene partecipazioni in misura tale da imporre l'obbligo della redazione del bilancio consolidato in base alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (v. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

UNITÀ DI EURO	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	42.376.244	42.977.088
MARGINE DI INTERESSE	1.284.345	761.222
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	42.376.244	42.977.088
UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	12.432.701	4.950.988
UTILE NETTO	7.209.481	5.533.562
INDEBITAMENTO	24.549.967	20.415.748
CREDITI	72.262.051	56.493.584
PATRIMONIO NETTO	28.524.176	24.914.694
CAPITALE	10.400.000	10.400.000

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 2006.

DATI SU BASE INDIVIDUALE	31 DICEMBRE 2006	31 DICEMBRE 2005
PATRIMONIO DI VIGILANZA	21.603.392	21.309.224
<i>TOTAL CAPITAL RATIO</i>	63,27%	63,05%
<i>TIER ONE CAPITAL RATIO</i>	63,27%	63,05%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI (*)	0,00%	0,00%

(*) L'Emittente non presenta sofferenze lorde, sofferenze nette e partite anomale in quanto la propria attività caratteristica non si concreta nella raccolta del risparmio e nella concessione del credito (v. Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.1).

11.5.2 Coefficiente di solvibilità e *free capital*

Si riportano di seguito i valori del coefficiente di solvibilità e del *free capital* relativi all'Emittente, tratti dal bilancio predisposto per il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank, sottoposto a revisione contabile, redatto in conformità ai principi IAS/IFRS.

INDIVIDUALE	
31 DICEMBRE 2006	
<i>FREE CAPITAL</i> (*)	EURO 19.215.776
COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ (**)	63,27%

(*) Il *free capital* 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. ⁽⁸⁾.

(**) Il coefficiente di solvibilità 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.

Il coefficiente di solvibilità individuale per le società appartenenti a un gruppo bancario è stabilito da Banca d'Italia nella misura del 7%, ferme restando le disposizioni relative al coefficiente di solvibilità a livello consolidato.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrari

L'Emittente non è parte di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrari pendenti, i quali possano avere, a giudizio dell'Emittente stesso, ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività.

In relazione al contenzioso in essere al 31 dicembre 2006 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio chiuso in pari data per un importo pari a Euro 6.628.529 (Euro 6.684.428 al 31 dicembre 2005).

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 Finanza & Futuro.

⁽⁸⁾ 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 Finanza & Futuro non ha 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 al 31 dicembre 2005 e 2006.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale di Finanza & Futuro S.p.A. in Piazza del Calendario, 1 – 20126 Milano e sul sito Internet dell'Emittente (www.finanzaefuturo.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). Detto sito web e qualsiasi informazione in esso contenuta non fanno parte del presente Documento di Registrazione.