

## FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. CON SOCIO UNICO

Sede sociale: Piazza del Calendario 1 - 20126 Milano  
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8  
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - codice 3104.7  
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 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”). 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](http://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 è redatto in conformità all'articolo 14 del Regolamento 809/2004/CE.

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

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

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

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

## INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>4</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI</b> .....	<b>5</b>
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....	5
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....	5
<b>2. REVISORE LEGALE DEI CONTI</b> .....	<b>6</b>
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	6
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	6
<b>3. FATTORI DI RISCHIO</b> .....	<b>7</b>
3.1 RISCHIO DI CREDITO .....	7
3.2 RISCHI CONNESSI ALLA STRUTTURA E AL RUOLO DELLA RETE DI PROMOTORI FINANZIARI.....	7
3.3 RISCHIO LEGALE.....	7
3.4 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI <i>RATING</i> .....	8
3.5 RISCHIO DI MERCATO .....	8
3.6 RISCHI CONNESSI ALL'IMPATTO DELL'ATTUALE SITUAZIONE DI MERCATO SULL'ANDAMENTO DELL'EMITTENTE.....	9
3.7 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	11
<b>4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE</b> .....	<b>13</b>
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	13
4.1.1 Denominazione legale.....	13
4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione .....	13
4.1.3 Data di costituzione e dur'ata dell'Emittente.....	13
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.....	13
4.1.5 Storia e sviluppo dell'Emittente .....	13
4.1.6 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	15
<b>5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ</b> .....	<b>16</b>
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ .....	16
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati.....	16
5.1.2 Nuovi prodotti e/o nuove attività.....	18
5.2 PRINCIPALI MERCATI .....	19
5.2.1 Caratteristiche del settore di appartenenza .....	19
<b>6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA</b> .....	<b>20</b>
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO .....	20
6.2 ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO .....	20
<b>7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE</b> .....	<b>22</b>
7.1 CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE .....	22
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE .....	22
<b>8. STIME DEGLI UTILI</b> .....	<b>23</b>
<b>9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA</b> .....	<b>24</b>
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA .....	24
9.1.1 Consiglio d'amministrazione.....	24
9.1.2 Collegio Sindacale.....	25
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA .....	27
<b>10. PRINCIPALI AZIONISTI</b> .....	<b>29</b>
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE .....	29
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	29
<b>11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE</b> .....	<b>30</b>

11.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI....	30
11.2	BILANCI .....	30
11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	30
11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione .....	30
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti .....	30
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	30
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	30
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	31
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	31
11.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	31
<b>12.</b>	<b>CONTRATTI IMPORTANTI.....</b>	<b>32</b>
<b>13.</b>	<b>INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI .....</b>	<b>33</b>
<b>14.</b>	<b>DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....</b>	<b>34</b>

## DEFINIZIONI

<b>Finanza &amp; Futuro o l'Emittente o la Banca</b>	indica Finanza & Futuro Banca S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 1 – 20126.
<b>Gruppo Deutsche Bank o Gruppo</b>	indica 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.
<b>Consob</b>	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Documento di Registrazione</b>	indica il presente documento di registrazione.
<b>TUB o Testo Unico Bancario</b>	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
<b>TUF o Testo Unico della Finanza</b>	indica 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, 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**

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 Presidente del collegio sindacale*

---

## **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 2007 e 2008 è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede sociale in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano, la quale ha emesso le relative relazioni senza segnalare alcun rilievo.

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

*Gli investitori potenziali debbono leggere tutte le informazioni esposte nel presente Documento di Registrazione e nella Nota Informativa relativa alle Obbligazioni e, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive e, infine nel bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2008 (incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione) – Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura, al fine di formarsi una propria opinione prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.*

#### **3.1 Rischio di credito**

L'Emittente è soggetto al rischio di credito ossia il rischio che un debitore dell'Emittente (ivi comprese le controparti di operazioni finanziarie aventi ad oggetto strumenti derivati *over the counter*) non adempia alle proprie obbligazioni o che il merito creditizio dello stesso subisca un deterioramento. L'Emittente è, altresì, soggetto al rischio di concentrazione che deriva da esposizioni rilevanti verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica.

#### **3.2 Rischi connessi alla struttura e al ruolo della rete di promotori finanziari**

L'attività dell'Emittente è basata su un modello distributivo fondato sulla figura professionale del promotore finanziario (c.d. modello promotore-centrico) e la capacità dell'Emittente di generare ricavi è legata al mantenimento dell'attuale rete distributiva. Pertanto, nel caso in cui si dovessero verificare degli eventi che possono incidere sulla stabilità della rete di distribuzione (es., perdita di promotori finanziari, reclutamento di promotori inefficienti, concorrenza svolta sulla clientela da parte di ex promotori), ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente.

Ai primi 50 promotori finanziari dell'Emittente è riferibile circa il 23% delle masse gestite dell'Emittente e il 37% della raccolta lorda dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2008. 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 impattare sulla stabilità e la crescita della struttura distributiva dell'Emittente medesimo e avere un effetto negativo sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

#### **3.3 Rischio legale**

Nonostante l'Emittente ritenga di aver effettuato accantonamenti sufficienti per far fronte all'eventuale esito negativo rispetto ai procedimenti giudiziari in corso e, pertanto, alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente ritenga che non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti

dall'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non si possono escludere, in caso di esito negativo di tali procedimenti contenziosi, ripercussioni sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività dell'Emittente.

Si segnala che, stante la natura dei servizi e dei prodotti prestati, l'Emittente è esposto al rischio di contenziosi oppure procedimenti sanzionatori avviati dalle Autorità di Vigilanza competenti, connessi a eventuali comportamenti posti in essere dai promotori finanziari in violazione della normativa che disciplina la prestazione di servizi di investimento. A tal proposito, 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 comportamenti posti in essere dai propri promotori finanziari.

In ogni caso, l'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari o arbitrari 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.

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

### **3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating***

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

### **3.5 Rischio di mercato**

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

- rischio di tasso di interesse: è il rischio che il valore degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente si modifichi a seguito di variazioni dei tassi di interesse sul mercato;
- rischio di prezzo: è il rischio connessi agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio dall'Emittente a causa, per esempio, di variazioni dei prezzi degli strumenti rappresentativi di capitale, dei titoli di debito indicizzati a parametri di tipo azionario, degli O.I.C.R. e degli strumenti derivati su titoli azionari o su indici calcolati sugli stessi (*futures* ed opzioni);

- rischio di cambio: rappresenta il rischio di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere sulle posizioni detenute dall'Emittente.

L'Emittente adotta una politica volta a minimizzare l'esposizione al rischio per mezzo dell'adozione di un sistema di limiti. La funzione di *risk management* dell'Emittente ha il compito di presidiare costantemente i rischi di mercato attinenti l'attività creditizia e finanziaria e di produrre adeguata reportistica. Per una descrizione dei sistemi di gestione dei rischi cui è soggetta l'attività svolta dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 dell'Emittente, pubblicato sul sito [www.finanzaefuturo.it](http://www.finanzaefuturo.it), nonché incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione.

### **3.6 Rischi connessi all'impatto dell'attuale situazione di mercato sull'andamento dell'Emittente**

L'andamento dell'Emittente è influenzato dalla situazione dei mercati finanziari, che hanno operato in condizioni di difficoltà a partire dal mese di agosto 2008 con un andamento particolarmente negativo nell'ultimo trimestre del 2008. Questa situazione ha portato a gravi distorsioni dei mercati finanziari internazionali, con criticità senza precedenti sul fronte della raccolta di liquidità, in particolare a livello interbancario. Inoltre, tale situazione ha, a sua volta, determinato tensioni significative nell'ambito dell'attività ordinaria di molte primarie banche commerciali, banche di investimento e compagnie di assicurazioni.

I dati osservati per le reti di promotori nel 2008, confermano come la crisi, che ha coinvolto l'intera industria del risparmio gestito già dal 2007, abbia avuto conseguenze anche sull'attività d'offerta fuori sede. Mentre nei primi tre anni dell'ultimo quinquennio, infatti, il comparto del gestito costituiva la componente principale in cui confluivano la maggior parte delle risorse dei clienti delle reti, a partire dal 2007 si è avuta un'inversione di tendenza, con una raccolta netta di appena 655 milioni di Euro, che nel 2008 è diventata pesantemente negativa per quasi 10 miliardi di Euro. Nel primo trimestre del 2009 la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle società aderenti ad Assoreti è stata di 1,1 miliardi di Euro, in calo sia rispetto al trimestre precedente (1,3 miliardi), sia rispetto a quanto osservato nei primi mesi del 2008 (1,6 miliardi di Euro). L'inizio del 2009 è stato caratterizzato da un maggiore equilibrio in termini di allocazione delle risorse nette tra i due macro comparti d'attività e nei primi mesi appare in ripresa il livello di interesse e di fiducia dei risparmiatori assistiti dalle reti verso la componente gestita. Nel mese di aprile la raccolta netta delle reti di promotori finanziari è stata pari a 956,8 milioni di Euro, triplicando il risultato del mese precedente (319,8 milioni di Euro) e la ripartizione tra i vari comparti mostra un'equa distribuzione delle risorse nette fra il risparmio gestito e l'amministrato <sup>(1)</sup>.

Le sopra menzionate circostanze hanno, quindi, determinato un rallentamento dell'attività dell'Emittente e nel caso in cui dovesse determinarsi in futuro un peggioramento delle suddette circostanze, l'Emittente potrebbe subire ulteriori

---

<sup>(1)</sup> Fonte: Assoreti.

## FATTORI DI RISCHIO

conseguenze negative sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### 3.7 Informazioni finanziarie selezionate relative all'Emittente

Si forniscono di seguito alcuni valori e indici che rappresentano la situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2008 e del 31 dicembre 2007. I dati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono 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 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 (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

Dati su base individuale	31.12.2008	31.12.2007
Patrimonio di vigilanza (in Euro)	22.208.323	22.086.699
<i>Total capital ratio</i>	69,93%	33,65%
<i>Tier one capital ratio</i>	69,93%	33,65%
Sofferenze lorde su impieghi lordi (**)	0,00%	0,00%
Sofferenze nette su impieghi netti (**)	0,00%	0,00%
Partite anomale su impieghi lordi (**)	0,00%	0,00%

(\*) Si segnala che le informazioni riferite al 31 dicembre 2007 non sono perfettamente comparabili con quelle al 31 dicembre 2008, in quanto, mentre i criteri di calcolo delle attività di rischio e dei rispettivi requisiti patrimoniali relativi al 31 dicembre 2007 sono stati determinati in base alla normativa del Trattato di Basilea 1, in vigore fino alla chiusura dell'esercizio 2007, quelli relativi al 31 dicembre 2008 sono stati determinati in base alla nuova normativa del Trattato di Basilea 2.

(\*\*) L'Emittente non presenta sofferenze lorde, sofferenze nette e partite anomale (incagli, sofferenze, crediti ristrutturati, crediti scaduti e sconfinanti e crediti soggetti a rischio paese) 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 (in unità di Euro) e indicazione delle relative variazioni.

DATI ECONOMICI	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni
Margine di interesse	2.176.496	2.023.745	152.751
Margine commissionale netto	32.514.099	45.326.489	(12.812.390)
Margine di intermediazione	34.668.010	47.341.574	(12.673.564)
Risultato netto della gestione finanziaria	34.668.010	47.341.574	(12.673.564)
Totale Costi operativi	(33.033.388)	(34.445.697)	1.422.309
Utile (Perdita) delle operatività corrente al lordo delle imposte	1.634.622	12.902.219	(11.267.597)
Utile netto	461.624	7.422.523	(6.960.899)
<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	

Indebitamento	1.447.804.610	158.969.017	1.288.835.593
Crediti	1.480.254.568	204.397.667	1.275.856.901
Patrimonio netto (*)	23.004.064	29.146.699	(6.142.635)
Capitale	10.400.000	10.400.000	-

(\*) Si segnala che la variazione negativa del patrimonio netto al 31 dicembre 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è da imputare alla diminuzione dell'utile di esercizio, incluso nel calcolo del patrimonio netto dell'Emittente.

Si segnala che nel 2008 i crediti e i debiti connessi a forniture di beni e servizi sono stati ricondotti alle voci "Altre attività" e "Altre passività". Inoltre, si informa che in applicazione di quanto definito dallo IAS 37 nella voce "Fondo per rischi ed oneri" è stato rilevato il probabile indennizzo che dovrà essere pagato ai clienti oggetto di copertura assicurativa. Analogamente nella voce "Altre attività" è stato iscritto il credito verso la compagnia assicurativa. Nel conto economico, il costo derivante dall'accantonamento è esposto al netto dell'importo rilevato per l'indennizzo. I dati relativi all'esercizio precedente sono stati adattati al fine di renderli comparabili.

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 2008 è risultato pari al 69,93% in base ai principi IAS/IFRS, a fronte di un minimo richiesto dell'8%. Tale valore, sommato al rischio operativo (in conformità alla nuova normativa del Trattato di Basilea 2), non deve eccedere l'ammontare del patrimonio di vigilanza. Il totale dei requisiti prudenziali ha beneficiato della riduzione del 25% prevista dalla normativa per le banche appartenenti a gruppi bancari. Le informazioni riferite all'esercizio 2007 non sono comparabili con quelle riferite all'esercizio 2008 in quanto i criteri di calcolo delle attività di rischio e dei rispettivi requisiti patrimoniali sono stati determinati in base alla normativa del Trattato di Basilea 1, in vigore fino all'esercizio 2007.

Di seguito si riporta il *free capital* individuale, determinato al 31 dicembre 2008 in conformità ai principi IAS/IFRS.

<b>Free capital</b>	Euro 22.208.323
<b>Coefficiente di solvibilità</b>	69,93%

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

(\*\*) Il coefficiente di solvibilità misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio di vigilanza.

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

## **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.

L'Emittente è iscritto all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3170.8 ed appartiene al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7 ed è soggetto 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 stato costituito 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 Piazza del Calendario, 1 - 20126, Milano, tel. +39.02.40241.

#### **4.1.5 Storia e sviluppo 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'Emittente modificava la propria denominazione 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..

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.

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

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

Successivamente alla data del 31 dicembre 2008, non si sono verificati fatti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

## 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 è una società per azioni autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria ed è iscritta al n. 3170.8 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia, di cui all'art. 13 D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (“**Testo Unico Bancario**” o “**TUB**”), dal 15 marzo 2001.

Finanza & Futuro è autorizzata alla prestazione di servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5°, lett. c), *c-bis*), ed f), D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”).

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

L'Emittente fa parte del Gruppo bancario facente capo a Deutsche Bank S.p.A. ed è pertanto tenuta all'osservanza delle disposizioni che la predetta Capogruppo, 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 bancaria ogni dato ed informazione necessario sulla base delle disposizioni di cui sopra.

Finanza & Futuro 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 2008, l'Emittente si è posizionato al decimo posto in Italia nel mercato di riferimento tra gli aderenti Assoreti per *asset under management* e al decimo posto per la raccolta netta complessiva che ha raggiunto, nel corso dell'anno 2008, Euro 183 milioni.

Al 31 dicembre 2008, l'Emittente opera in Italia attraverso una rete di 1.000 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 2008, l'Emittente detiene una quota di mercato sul settore del risparmio gestito pari a circa il 3,38% (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, 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 prodotte 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..

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 prudenziale, 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.

#### **5.1.1.4 Descrizione dei sistemi di controllo e gestione del rischio**

Per informazioni circa i sistemi di controllo e gestione del rischio adottati dall'Emittente si rinvia al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2008 (incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione) – Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura.

#### **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.

## **5.2 Principali mercati**

### **5.2.1 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.

Quanto al posizionamento competitivo, l'Emittente compete con società di gestione del risparmio, compagnie assicurative, 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 dello stesso Emittente, basato sulla distribuzione di prodotti finanziari attraverso promotori finanziari.

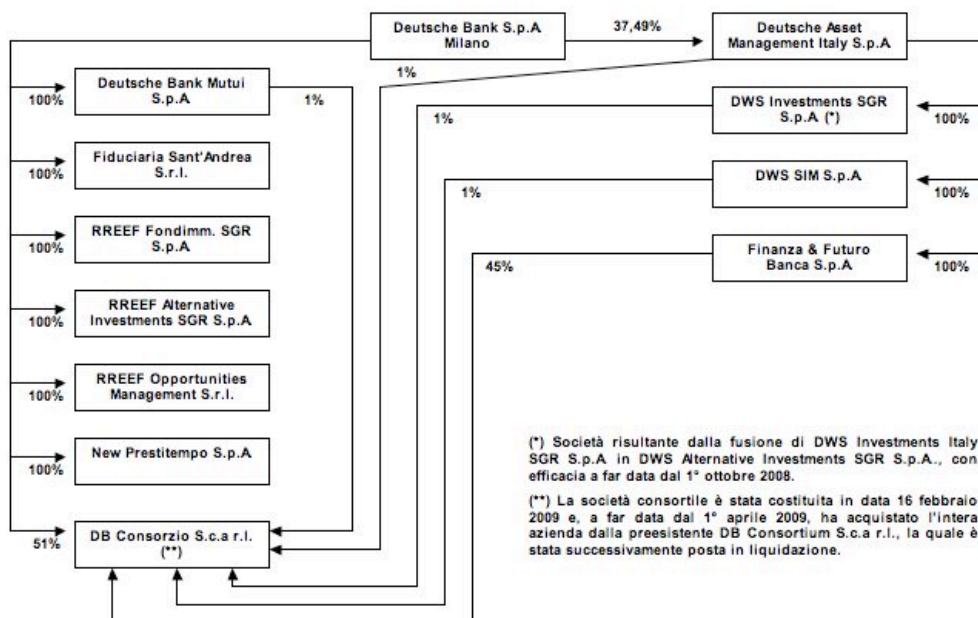
## 6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 6.1 Descrizione del Gruppo

L'Emittente è una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., della capogruppo bancaria Deutsche Bank S.p.A., la quale a sua volta fa parte del gruppo bancario facente capo a Deutsche Bank AG.

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 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.

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



### 6.2 Attività di direzione e coordinamento

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..

L'attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente è esercitata da 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. L'Emittente 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.

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

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

### **7.1 Cambiamenti negativi sostanziali sulle prospettive dell'Emittente**

L'Emittente dichiara che, successivamente alla data del 31 dicembre 2008, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive.

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

I dati osservati per le reti di promotori nel 2008, confermano come la crisi, che ha coinvolto l'intera industria del risparmio gestito già dal 2007, abbia avuto conseguenze anche sull'attività d'offerta fuori sede. Mentre nei primi tre anni dell'ultimo quinquennio, infatti, il comparto del gestito costituiva la componente principale in cui confluivano la maggior parte delle risorse dei clienti delle reti, a partire dal 2007 si è avuta un'inversione di tendenza, con una raccolta netta di appena 655 milioni di Euro, che nel 2008 è diventata pesantemente negativa per quasi 10 miliardi di Euro. Nel primo trimestre del 2009 la raccolta netta in prodotti finanziari e servizi d'investimento delle società aderenti ad Assoreti è stata di 1,1 miliardi di Euro, in calo sia rispetto al trimestre precedente (1,3 miliardi), sia rispetto a quanto osservato nei primi mesi del 2008 (1,6 miliardi di Euro). L'inizio del 2009 è stato caratterizzato da un maggiore equilibrio in termini di allocazione delle risorse nette tra i due macro comparti d'attività e nei primi mesi appare in ripresa il livello di interesse e di fiducia dei risparmiatori assistiti dalle reti verso la componente gestita. Nel mese di aprile la raccolta netta delle reti di promotori finanziari è stata pari a 956,8 milioni di Euro, triplicando il risultato del mese precedente (319,8 milioni di Euro) e la ripartizione tra i vari comparti mostra un'equa distribuzione delle risorse nette fra il risparmio gestito e l'amministrato <sup>(3)</sup>.

---

<sup>(3)</sup> Fonte: Assoreti.

## **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 dell'Emittente in carica alla data del presente Documento di Registrazione è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'assemblea in data 29 aprile 2008; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

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

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>
<b>Flavio Valeri (*)</b>	Presidente
<b>Giulio Cesare Monarca</b>	Vice Presidente
<b>Daniele Forin</b>	Amministratore Delegato
<b>Pier Paolo Cellerino</b>	Amministratore
<b>Dario Di Muro</b>	Amministratore
<b>Mauro Castiglioni</b>	Amministratore
<b>Till Heinrich Staffeldt (**)</b>	Amministratore

(\*) Nominato il 23 settembre 2008 dal Consiglio di Amministrazione ed in carica dal successivo 1° ottobre, in sostituzione del dimissionario Vincenzo De Bustis; confermato amministratore dall'Assemblea ordinaria del 25 marzo 2009 e Presidente dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in pari data.

(\*\*) Nominato dall'Assemblea il 25 marzo 2009, in sostituzione del dimissionario Peter Lothar Schedl.

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

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

<b>Membro</b>	<b>Società</b>	<b>Carica</b>
<b>Flavio Valeri</b>	-	-
<b>Giulio Cesare Monarca</b>	-	-
<b>Daniele Forin</b>	-	-
<b>Mauro Castiglioni</b>		
<b>Pier Paolo Cellerino</b>	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore
<b>Dario Di Muro</b>	-	-
<b>Till Heinrich</b>	Hua Xia Bank Company Limited	Amministratore -

<b>Staffeldt</b>		
	Deutsche Securities Limited	Amministratore -
	Deutsche Bank S.A./N.V.	Amministratore -
	DB Capital Partners Asia G.P. Ltd.	Amministratore -
	Mainsee 608. V V GmbH	Amministratore -
	Norisbank GmbH	Amministratore -
	ARGFRAN Aktiengesellschaft	Beteiligungs Amministratore -
	CETO Beteiligungs Aktiengesellschaft	Amministratore -
	FETUM Aktiengesellschaft	Beteiligungs Amministratore -
	TRISO Aktiengesellschaft	Beteiligungs Amministratore -

### 9.1.2 Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data del presente Documento di Registrazione, è stato nominato dall'assemblea del 29 aprile 2008 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella.

<b>Membro</b>	<b>Carica ricoperta nell'Emittente</b>
<b>Adriano Angeli (*)</b>	Presidente
<b>Claudio Diamante</b>	Sindaco effettivo
<b>Alessandro Leonetti (**)</b>	Sindaco effettivo
<b>Stefano D'Amora (***)</b>	Sindaco supplente
<b>Francesca Meneghel</b>	Sindaco supplente

(\*) Già Sindaco effettivo, è stato nominato Presidente del collegio sindacale il 25 marzo 2009 dall'Assemblea, in sostituzione del dimissionario Achille Frattini;

(\*\*) Già Sindaco supplente, è stato nominato Sindaco effettivo il 25 marzo 2009 dall'Assemblea;

(\*\*\*) Nominato Sindaco supplente il 25 marzo 2009 dall'Assemblea.

I componenti effettivi del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

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

<b>Membro</b>	<b>Società</b>	<b>Carica</b>
<b>Adriano Alberto Angeli</b>	Action Technology Italia S.p.A.	Sindaco effettivo

	Avon Cosmetics S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale
	Banca Mediolanum S.p.A..	Sindaco effettivo
	Hoya Lens Italia S.p.A..	Sindaco effettivo
	ICL S.p.A..	Sindaco effettivo
	ILME S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
	Kenwood Electronics S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
	Mediolanum Corporate University	Sindaco effettivo
	Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
	Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo
	Schindler S.p.A..	Sindaco effettivo
	Sefit Servizi Fiduciari S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
<b>Claudio Diamante</b>	Alba Servizi Aeroporti S.p.A..	Sindaco effettivo
	Arcus Immobiliare S.p.A..	Presidente del Collegio Sindacale
	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
	Generale di Costruzioni S.p.A..	Sindaco effettivo
	Immobiliare San Michele S.r.l.	Amministratore unico
	Medusa Multicinema S.p.A..	Sindaco effettivo
	Solbiate Olona Servizi S.r.l.	Sindaco effettivo
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
	Texno S.r.l.	Sindaco effettivo
<b>Alessandro Leonetti</b>	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco supplente
	Busch Italia S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale
	Edilizia Alta Italia S.p.A..	Sindaco effettivo
	Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	Sindaco supplente
	Generale di Costruzione S.p.A.	Sindaco effettivo
	MS Isolamenti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Nicotra Sistemi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A..	Sindaco supplente
	Reteitalia S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo
<b>Stefano D'Amora</b>	Global Network Telephone S.r.l.	Amministratore Unico

	Vero Volley Consorzio	Amministratore
	Don Lisander allevamenti S.r.l. - Società unipersonale in liquidazione	Liquidatore
	Vrot S.r.l. in liquidazione	Liquidatore
	Freestation S.r.l. in liquidazione	Liquidatore
	Alchera Interactive S.r.l. – Unipersonale	Amministratore unico
	Algim S.r.l. - in liquidazione	Liquidatore
	Alchera Solutions S.p.A..	Amministratore unico
	Mascagni Invest S.r.l.	Amministratore unico
<b>Francesca Meneghel</b>	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
	Banca Mediolanum S.p.A..	Sindaco supplente
	Finanziaria il Poggio S.r.l.	Sindaco effettivo
	Geox S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Ottava S.p.A..	Sindaco effettivo
	Holding Italiana Prima S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Quarta S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Quattordicesima S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Quinta S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Seconda S.p.A..	Sindaco supplente
	Holding Italiana Terza S.p.A..	Sindaco supplente
	Mediolanum Comunicazione S.r.l.	Sindaco effettivo
	Mediolanum Corporate University	Sindaco supplente
	Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A..	Sindaco effettivo
	Mediolanum Gestione Fondi S.p.A..	Sindaco supplente
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A..	Sindaco effettivo
	Video Due S.r.l.	Sindaco effettivo

## **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 controllato:

- **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 94,14% 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..

Si segnala che la controllante indiretta Deutsche Bank AG, al 31 dicembre 2008, ha registrato ricavi netti pari a Euro 13,5 miliardi per l'esercizio 2008, con una diminuzione di Euro 17,3 miliardi (circa il 56%) rispetto ai ricavi netti registrati nell'esercizio 2007 (pari a Euro 30,7 miliardi). La perdita netta nell'esercizio 2008 è stata pari a Euro 3,9 miliardi, rispetto all'utile netto pari a Euro 6,5 miliardi registrato nell'esercizio 2007. Infine, gli utili diluiti per azione della controllante Deutsche Bank AG nell'esercizio 2008 sono stati negativi (Euro -7,61), mentre risultavano positivi (Euro 13,05) nell'esercizio 2007. Per maggiori informazioni circa la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della controllante indiretta Deutsche Bank AG, si rinvia al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 28 maggio 2009 e disponibile sui siti [www.db.com](http://www.db.com) e [www.x-markets.it](http://www.x-markets.it), nonché alla relazione trimestrale al 31 marzo 2009, disponibile sul sito [www.db.com](http://www.db.com).

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

Per una descrizione delle modalità in cui tale attività di direzione e coordinamento è esercitata, si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.2.

### **10.2 Accordi sul controllo dell'Emittente**

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

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

### **11.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione relative agli ultimi due esercizi**

I bilanci della Banca al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti la certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

### **11.2 Bilanci**

I fascicoli dei bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 ed i relativi allegati comprensivi della relazione di certificazione della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sono pubblicati sul sito [www.finanzaefuturo.it](http://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 2008 e 2007 sono state sottoposte a certificazioni da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

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

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

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

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

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

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

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 contiene le ultime informazioni finanziarie approvate dall'assemblea dell'Emittente e messe a disposizione del

pubblico.

### **11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie**

Non sono disponibili informazioni finanziarie infrannuali successive rispetto a quelle tratte dal bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

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

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

In relazione al pre-contenzioso e al contenzioso in essere al 31 dicembre 2008 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio chiuso in pari data per un importo pari a Euro 11.315.278 (Euro 11.477.840 6.964.840 al 31 dicembre 2007).

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

Successivamente alla chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Finanza & Futuro.

## **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.

### **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 2007 e 2008.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario, 1 - 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente ([www.finanzaefuturo.it](http://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.