



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Hemos auditado las cuentas anuales de Deutsche Bank Sociedad Anónima Española (el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

KPMG AUDITORES, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

20 de marzo de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2007 Núm. 02/07/03838
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2006
elaboradas de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España de 22 de diciembre, e
Informe de Gestión.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Índice de Cuentas Anuales e Informe de Gestión:

- Informe de Gestión
- Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
- Estado de los Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005
- Memoria de las Cuentas Anuales

(1)	Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad	13
(2)	Criterios Aplicados	13
(3)	Distribución de Resultados	14
(4)	Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados	15
(5)	Caja y Depósitos en Bancos Centrales	24
(6)	Cartera de Negociación de Activo	25
(7)	Activos Financieros Disponibles para la Venta	32
(8)	Inversiones Crediticias	36
(9)	Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo	41
(10)	Activos no Corrientes en Venta	43
(11)	Participaciones	44
(12)	Activo Material	47
(13)	Activos y Pasivos Fiscales	50
(14)	Periodificaciones de Activo y Pasivo	51
(15)	Otros Activos y Pasivos	51
(16)	Cartera de Negociación de Pasivo	52

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(17)	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	53
(18)	Provisiones	58
(19)	Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)	60
(20)	Fondos Propios	60
(21)	Riesgos y Compromisos Contingentes	62
(22)	Cuentas de Orden	63
(23)	Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados	63
(24)	Comisiones Percibidas y Pagadas	64
(25)	Resultados de Operaciones Financieras (Neto)	64
(26)	Diferencias de Cambio (Neto)	64
(27)	Gastos de Personal	65
(28)	Otros Gastos Generales de Administración	69
(29)	Otras Ganancias / Otras Pérdidas	70
(30)	Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas	70
(31)	Información sobre Medio Ambiente	70
(32)	Servicio de Atención al Cliente	70
(33)	Agentes Financieros	71
(34)	Honorarios de Auditoría	71
(35)	Situación Fiscal	71
(36)	Políticas y Gestión de Riesgos	75
(37)	Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración	85
(38)	Hechos Posteriores	88

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexos

- I. Balance de Situación al 1 de enero de 2006 una vez integrada DB Inmuebles y Proyectos S.A.
- II. Variaciones del Patrimonio Neto
- III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas
- IV. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas
- V. Listado de Oficinas de Deutsche Bank S.A.E.
- VI. Composición de Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

Informe de Gestión:

Durante 2006 la economía internacional, con un 3,6% de mejora, volvió a mostrar un elevado dinamismo, cerrando el trienio más brillante en términos de actividad, de las últimas décadas. Estos buenos resultados han venido acompañados de un reparto más equilibrado de las aportaciones al crecimiento mundial por parte de las grandes regiones, con la esperada reactivación de la Unión Europea, la ratificación de la recuperación japonesa, así como la confirmación de las economías emergentes como un nuevo motor para el ciclo económico global.

Este aumento de la demanda mundial ha conllevado una nueva subida de los precios del petróleo, cuyos efectos sobre la inflación han sido limitados. En este contexto, los bancos centrales prosiguieron con el proceso de normalización monetaria, pero sin tener que reaccionar exageradamente ante la amenaza de un precio del crudo que llegó a tocar los 80 dólares por barril a mediados de año. Así, la Reserva Federal elevó los tipos oficiales del 4,25% al 5,25%, mientras el Banco Central Europeo los incrementó desde el 2,25% hasta el 3,50%.

El balance de 2006 para la economía española puede calificarse de muy positivo. La actividad se ha mantenido con un perfil acelerado, lo que permitió cerrar el ejercicio con un repunte del crecimiento, por cuarto año consecutivo, hasta el 3,8%, el mayor avance desde 2000. Este notable dinamismo del crecimiento se ha apoyado en el todavía elevado vigor de la demanda nacional, sobre todo de la inversión, la fuerte creación de empleo, gracias en gran medida a la entrada de inmigrantes, y la gran mejora de la demanda externa, en un contexto de recuperación de la UEM.

En este contexto, Deutsche Bank S.A.E. obtuvo unos resultados antes de impuestos de 104,7 millones de euros, reportando un incremento del 72,9% respecto al ejercicio 2005. El resultado neto ascendió a 57,1 millones de euros, mostrando una subida del 36,9% respecto al año precedente.

Esta mejoría se ha conseguido con una subida de los ingresos claramente por encima de los gastos de explotación: el Margen Ordinario subió el 15,1% y los Gastos de Explotación lo hicieron en un 4,1%, lo que se ha traducido en una mejora de margen de explotación del 67,1%.

Todas las áreas de negocio han evolucionado favorablemente. Destacamos:

2006 ha sido un año importante para la división de Private & Business Clients, con una gran actividad comercial en la red, la apertura de nuevas oficinas, la incorporación de nuevos asesores y el relanzamiento del acuerdo con Correos (Bancorreos). En este punto también hay que destacar la evolución del segmento de empresas, con un crecimiento del 15% en ingresos y del 19% en volúmenes medios. El conjunto de la división ha mejorado sus resultados en un 4,8% respecto al ejercicio precedente, los ingresos se han visto muy favorecidos por la subida de los volúmenes de negocio, que, a cierre de 2006, sobrepasan la cifra de 24.000 millones. Mientras que los recursos de clientes administrados crecen en un 13,5%, los préstamos y créditos incluso suben un 14,6%. En definitiva la división ha incrementado en un 14% los volúmenes de negocio durante el ejercicio, destacando el comportamiento de la financiación hipotecaria (+13,9). Ha sido un año de mucha actividad en la colocación de productos de alto valor añadido entre nuestra clientela, con el consiguiente impacto en los ingresos por comisiones. Al final de año la división alcanza los 300,4 millones de euros de ingresos totales, superando las cifras presupuestadas.

El área de Global Banking ha cerrado un año muy positivo con importantes progresos que se reflejan tanto en un aumento significativo en el volumen de operaciones como en los ingresos de la división con respecto al año anterior. Durante este año hemos reforzado nuestros equipos en Madrid y en Barcelona, y hemos aumentado la presencia de profesionales españoles en Londres. Todo ello ha permitido incrementar nuestra cuota de mercado en nuestro país hasta posicionarnos entre los cinco primeros bancos de inversión este año, con operaciones como el asesoramiento a Cementos Portland Valderrivas (del grupo FCC) en la adquisición de Uniland Cementera, y a Inmobiliaria Colonial en la OPA de Inmocaral, la refinanciación de la totalidad de la deuda de La Seda de Barcelona y la emisión de un bono de Telefónica por valor de \$5.000 millones (la operación de mayor importe en dólares hecha por un emisor extranjero en Estados Unidos). Por último, destaca la exitosa colaboración con Global Markets en relación con la toma de un 37% de participación por Deutsche Bank en la Terminal de Contenedores del Puerto de Barcelona, operación en la que también participó PBC con un préstamo puente.

Para Global Transaction Banking, 2006 ha sido el año de la consolidación como división de negocio, en un ejercicio en el que han experimentado notables avances casi todas las líneas de producto. Los ingresos han

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

crecido un 20% y el resultado final un 40%. Nuestra posición como banco global en el negocio transaccional es de claro liderazgo, en cualquier caso, nuestro reto para el 2007 se centrará en aumentar la penetración en todos los segmentos de mercado, con el objetivo de crecer por encima del 15% en ingresos.

Private Wealth Management cierra un ejercicio en el que tanto el volumen de negocio como los ingresos han crecido a tasas del entorno del 20%, por encima de las previsiones iniciales y superando los crecimientos de una industria donde se estiman crecimientos de negocio por debajo del 10%. Ello nos permite seguir ganando cuota de mercado con una estrategia de crecimiento orgánico. La división sigue afianzando su modelo de negocio, entregando verdadero valor añadido a la gestión integral del patrimonio de nuestros clientes. Por otra parte la media de grupos familiares gestionados por nuestros gestores está actualmente en 25, muy por debajo de la media del sector. Este hecho junto con la asistencia de especialistas para cada clase de inversiones y planificación patrimonial nos permite estar muy avanzados en la calidad de servicio a nuestros clientes. En 2007 continuaremos siendo uno de los bancos de referencia en el mercado de gestión de grandes patrimonios, con objetivos de crecimiento de ingresos ambiciosos en línea con los de este año.

En lo referido a hechos posteriores al cierre del ejercicio 2006, cabe destacar que con fecha 5 de febrero de 2007 el aval que tenía emitido el Banco a favor de E.On Zwölfte Verwaltungs GmbH por importe de 3.639.460 miles de euros en relación a la oferta que ha presentado ésta para la compra de Endesa S.A. a sido ampliado a 4.654.441 miles de euros. Esta operación ha sido contravalada por Deutsche Bank Luxemburgo.

El ejercicio 2007 se afronta con ciertas incertidumbres en los mercados, tanto local como internacional por el incremento de los tipos de interés y su impacto en el consumo de los hogares. En este entorno, Deutsche Bank se encuentra bien posicionado, para encarar un crecimiento continuado y rentable. Para ello contamos con una sólida base en nuestros negocios fundamentales, y el apoyo que nos brinda nuestra casa matriz.

La información financiera a la que hacemos referencia se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

El Consejo de Administración.

El 16 de marzo de 2007.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Balance de Situación, 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	165.346	194.017
Cartera de negociación (nota 6)		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	4.986	2.675
Otros instrumentos de capital	---	5.879
Derivados de negociación	398.936	229.636
	<u>403.922</u>	<u>238.190</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Otros instrumentos de capital	---	---
	---	---
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)		
Valores representativos de deuda	210.539	226.232
Otros instrumentos de capital	375.587	2.407
	<u>586.126</u>	<u>228.639</u>
Inversiones crediticias (nota 8)		
Depósitos en entidades de crédito	2.953.019	3.201.387
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	10.218.191	9.513.271
Valores representativos de deuda	---	0
Otros activos financieros	221.683	172.067
	<u>13.392.893</u>	<u>12.886.725</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	13.916	98.779
Activos no corrientes en venta (nota 10)		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
Activo material	---	65
Resto de activos	---	---
	---	<u>65</u>
Participaciones (nota 11)		
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.411	3.366
Entidades del grupo	38.858	38.806
	<u>41.269</u>	<u>42.172</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones		
Activo material (nota 12)		
De uso propio	43.917	38.055
Inversiones inmobiliarias	5.942	5.524
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---
	<u>49.859</u>	<u>43.579</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
	---	---
Activos fiscales (nota 13)		
Corrientes	22	1.451
Diferidos	94.712	101.576
	<u>94.734</u>	<u>103.027</u>
Periodificaciones (nota 14)	29.482	23.075
Otros activos (nota 15)	1.025	6.506
TOTAL ACTIVO	<u>14.778.572</u>	<u>13.864.775</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

<u>PASIVO</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Cartera de negociación (nota 16)		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación	384.723	227.070
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>384.723</u>	<u>227.070</u>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (nota 17)		
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	6.020.469	5.339.042
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	6.858.211	6.787.835
Débitos representados por valores negociables	136.913	141.916
Pasivos subordinados	254.933	155.805
Otros pasivos financieros	257.432	315.508
	<u>13.527.958</u>	<u>12.740.106</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	52.180	58.210
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)		
Depósitos de la clientela	---	---
Resto de pasivos	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Provisiones (nota 18)		
Fondos para pensiones y obligaciones similares	26.602	33.821
Provisiones para impuestos	13.627	14.238
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20.251	17.597
Otras provisiones	8.959	8.866
	<u>69.439</u>	<u>74.522</u>
Pasivos fiscales (nota 13)		
Corrientes	9.241	---
Diferidos	6.394	21.906
	<u>15.635</u>	<u>21.906</u>
Periodificaciones (nota 14)	78.205	72.483
Otros pasivos (nota 15)		
Fondo de Obra Social	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
TOTAL PASIVO	<u>14.128.140</u>	<u>13.194.297</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

	31.12.2006	31.12.2005
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Ajustes por valoración (nota 19)		
Activos financieros disponibles para la venta	10.281	11.332
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	-12.191	25.710
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencias de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>-1.910</u>	<u>37.042</u>
Fondos propios (nota 20)		
Capital		
Emitido	67.393	67.393
Pendiente de desembolso no exigido	---	---
	<u>67.393</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	166.572
Reservas		
Reservas (pérdidas) acumuladas	361.183	357.718
Remanente	63	45
	<u>361.246</u>	<u>357.763</u>
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios		
Resultado del ejercicio	57.131	41.708
Menos: Dividendos y retribuciones		
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>650.432</u>	<u>670.478</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>14.778.572</u>	<u>13.864.775</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 21)		
Garantías financieras	5.700.715	1.575.465
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---
Otros riesgos contingentes	55.105	55.543
	<u>5.755.820</u>	<u>1.631.008</u>
Compromisos contingentes (nota 21)		
Disponibles por terceros	1.968.302	2.338.406
Otros compromisos	781.273	652.248
	<u>2.749.575</u>	<u>2.990.654</u>
	<u>8.505.395</u>	<u>4.621.662</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2006	31.12.2005
Intereses y rendimientos asimilados (nota 23)	499.491	394.708
Intereses y cargas asimiladas (nota 23)	294.639	193.463
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
Otros	294.639	193.463
Rendimiento de instrumentos de capital	7.761	3.935
Participaciones en entidades asociadas	---	---
Participaciones en entidades multigrupo	---	---
Participaciones en entidades del grupo	7.761	3.935
Otros instrumentos de capital	---	---
Margen de intermediación	212.613	205.180
Comisiones percibidas (nota 24)	215.381	181.613
Comisiones pagadas (nota 24)	25.299	19.326
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 25)	21.385	2.271
Cartera de negociación	20.874	1.681
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	281	110
Inversiones crediticias	---	---
Otros	230	480
Diferencias de cambio (neto) (nota 26)	14.967	11.823
Margen ordinario	439.047	381.561
Otros productos de explotación	7.504	5.336
Gastos de personal (nota 27)	194.078	184.914
Otros gastos generales de administración (nota 28)	122.998	119.303
Amortización	6.905	7.298
Activo material (nota 12)	6.905	7.298
Activo intangible	---	---
Otras cargas de explotación	6.033	5.603
Margen de explotación	116.537	69.779
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	21.289	15.417
Activos financieros disponibles para la venta	---	---
Inversiones crediticias	22.311	14.874
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
Participaciones	-1.022	543
Activo material	---	---
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
Resto de activos	---	---
Dotaciones a provisiones (neto)	6.071	22.082
Otras ganancias (nota 29)	17.723	30.702
Ganancias por venta de activo material	756	661
Ganancias por venta de participaciones	22	---
Otros conceptos	16.945	30.041
Otras pérdidas (nota 29)	2.226	2.439
Pérdidas por venta de activo material	76	212
Pérdidas por venta de participaciones	---	---
Otros conceptos	2.150	2.227
Resultado antes de impuestos	104.674	60.543
Impuesto sobre beneficios (nota 35)	47.543	18.835
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado de la actividad ordinaria	57.131	41.708
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
Resultado del ejercicio	57.131	41.708
Beneficio por Acción (en Euros)	5,09	3,71

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-38.951	9.736
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/pérdidas por valoración	-1.616	13.303
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	566	-4.656
Reclasificación	---	---
	-1.050	8.647
Otros pasivos financieros a valor razonable		
Ganancias/pérdidas por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---
	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias/pérdidas por valoración	-58.309	1.675
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	-943
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	---	---
Impuesto sobre beneficios	20.408	-586
Reclasificaciones	---	943
	-37.901	1.089
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias/pérdidas por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---
	---	---
Diferencias de cambio		
Ganancias/pérdidas por conversión	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---
	---	---
Activos no corrientes en venta		
Ganancias por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---
Reclasificaciones	---	---
	---	---
Resultado consolidado del ejercicio		
Resultado consolidado publicado	57.131	41.708
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---
Ajustes por errores	---	---
	57.131	41.708
Ingresos y gastos totales del ejercicio		
Entidad dominante	18.180	51.444
Intereses minoritarios	---	---
	18.180	51.444
<i>Pro-memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores</i>		
Efecto de cambios en criterios contables		
Fondos propios	---	---
Ajustes por valoración	---	---
Intereses minoritarios	---	---
	---	---
Efectos de errores		
Fondos propios	---	---
Ajustes por valoración	-276	2.602
Intereses minoritarios	---	---
	-276	2.602
TOTAL	-276	2.602

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005:
(Expresado en miles de euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	31.12.2006	31.12.2005
Resultado consolidado del ejercicio	57.131	41.708
Ajustes al resultado:	81.107	63.184
Amortización de activos materiales	6.905	7.298
Amortización de activos intangibles	---	---
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	21.290	15.417
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	---	---
Dotaciones a provisiones (neto)	6.071	22.082
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	-680	-449
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	-22	---
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	---	---
Impuestos	47.543	18.835
Otras partidas no monetarias	---	---
	81.107	63.184
Resultado ajustado	138.238	104.892
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	1.065.386	1.622.017
Cartera de negociación		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	2.311	-1.174
Otros instrumentos de capital	-5.879	5.879
Derivados de negociación	169.299	-53.014
	165.731	-48.309
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Otros instrumentos de capital	---	---
	---	---
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	-12.543	-4.885
Otros instrumentos de capital	372.748	348
	360.205	-4.537
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	-248.368	131.811
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	727.231	1.409.539
Valores representativos de deuda	---	0
Otros activos financieros	49.616	98.277
	528.479	1.639.627
Otros activos de explotación	10.971	35.236
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	948.105	1.605.751
Cartera de negociación		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación	157.653	-53.766
Posiciones cortas de valores	---	---
	157.653	-53.766
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
	---	---
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
	---	---
Pasivos financieros a coste amortizado		
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	681.427	828.078
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	70.376	607.108
Débitos representados por valores negociables	-5.003	56.115
Otros pasivos financieros	41.053	170.966
	787.853	1.662.267
Otros pasivos de explotación	2.599	-2.750
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	20.957	88.626

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

	31.12.2006	31.12.2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	---
Activos materiales	13.108	2.791
Activos intangibles	---	---
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Otros activos financieros	---	---
Otros activos	---	---
	<u>-13.108</u>	<u>-2.791</u>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	904	0
Activos materiales	602	1.118
Activos intangibles	---	---
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Otros activos financieros	---	---
Otros activos	---	---
	<u>1.506</u>	<u>1.118</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	<u><u>-11.602</u></u>	<u><u>-1.673</u></u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
	31.12.2006	31.12.2005
Emisión/amortización de capital o fondo de dotación	---	---
Adquisición de instrumentos de capital propios	---	---
Enajenación de instrumentos de capital propios	---	---
Emisión/amortización cuotas participativas	---	---
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	---	---
Emisión/amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
Emisión/amortización pasivos subordinados	---	---
Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	---	---
Aumento/disminución de los intereses minoritarios	---	---
Dividendos/Intereses pagados	38.189	38.189
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	240	---
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	<u><u>-37.949</u></u>	<u><u>-38.189</u></u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>-75</u>	<u>96</u>
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u><u>-28.669</u></u>	<u><u>48.860</u></u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	194.015	145.156
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	165.346	194.015

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Memoria de las Cuentas Anuales:

(1) Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad

Deutsche Bank Sociedad Anónima Española (en adelante Deutsche Bank S.A.E., el Banco o la Entidad) tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El Banco tiene su domicilio social en Barcelona, Ronda General Mitre, número 72-74, y su dirección en Internet es <http://www.deutsche-bank.es>

Deutsche Bank S.A.E fue constituido mediante escritura pública otorgada en España el 20 de mayo de 1950, con el nombre de Banco Comercial Trasatlántico S.A. El 1 de Enero de 1993 adquiere su denominación actual.

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos (creado por el Real Decreto Ley 18/1982, de 24 de septiembre). Asimismo, Se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0019.

El Banco posee además un determinado número de sociedades dependientes y asociadas que realizan actividades financieras y bancarias complementarias de las del Banco desde la mera tenencia de bienes utilizados o no en la actividad bancaria, actividades inmobiliarias, etc., constituyendo todas ellas el Grupo Deutsche Bank en España (en adelante el Grupo).

A 31 de diciembre de 2006, la Entidad dispone de una red de 262 oficinas, desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,712% del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

Las cuentas individuales de la Entidad se han preparado de acuerdo con los principios contables descritos en el apartado "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No obstante la gestión de las operaciones tanto de la Entidad como del resto del Grupo se efectúa en base consolidada, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de Deutsche Bank S.A.E no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación o el método de la participación, según procediera, a las inversiones financieras correspondientes a las sociedades dependientes así como a las operaciones realizadas en el Grupo (leasing, diferencias de cambio, dividendos, garantías, etcétera) las cuales, de hecho, se reflejan en las cuentas anuales.

(2) Criterios Aplicados

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Entidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, el estado de cambios en patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo del Banco durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas cuentas anuales del Banco se han preparado siguiendo lo establecido por la Circular 4/2004 de Banco de España.

Dichas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Entidad, se han preparado a partir de los registros individuales de la Entidad.

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2006, que han sido formuladas el 16 de Marzo de 2007, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo y el estado de cambios de patrimonio neto muestran a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Junio de 2006.

b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Juicios y estimaciones utilizados

(i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

- Valoración de un título incluido en la Cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta (nota 7) que, dado que no cotiza en un mercado organizado ha sido valorado aplicando los tipos de mercado para activos con plazos similares.

(ii) *Cambios de estimación*

- Durante 2005, el banco procedió a la prolongación de las vidas útiles restantes de algunas instalaciones basándose en la experiencia histórica, para reflejar adecuadamente la vida residual de sus instalaciones. Durante el 2006, el Banco ha procedido a revisar y ajustar en algunos casos las estimaciones de vida útil.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 el Banco decidió activar las diferencias consideradas como permanentes en ejercicios anteriores, por el diferente tratamiento fiscal con respecto a la contabilidad de las dotaciones genéricas para la cobertura de riesgo de crédito.

d) Errores

Corresponden a errores operativos por importe de 276 miles de euros. Ya que no se estima significativo, el impacto de estos errores en las cuentas anuales no se ha procedido a ajustarse las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2005.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<i>En Miles de euros</i>
Beneficio del ejercicio	104.674
Impuesto sobre Sociedades	47.543
Remanente	63
Beneficio neto distribuible	<u>57.194</u>
Dividendo activo	38.189
Reservas voluntarias	19.000
Remanente	5

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La distribución de los beneficios de Banco del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de Junio de 2006 ha sido la siguiente:

	<i>En Miles de euros</i>
Beneficio del ejercicio	60.543
Impuesto sobre Sociedades	18.835
Remanente	45
Beneficio neto distribuible	<u>41.753</u>
Dividendo activo	38.189
Reservas voluntarias	3.500
Remanente	64

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidas por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados como deteriorados que se abonan a resultados en el momento de su cobro.

La periodificación de intereses en operaciones tanto activas como pasivas, se calculan por el método financiero.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos financieros.

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano (adaptar en su caso a la política utilizada), que es la moneda funcional y de presentación de la Entidad dominante.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

c) Caja y depósitos con bancos centrales

Caja y depósito con bancos centrales incluye billetes y monedas en circulación, saldos sin restricción con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos iniciales inferiores a tres meses, que no están sometidas a riesgos significativos de cambios de valor razonable, y es utilizado por el grupo en la gestión de su liquidez a corto plazo.

Caja y depósitos de bancos centrales están valorados a su coste amortizado.

d) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Banco se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Banco registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Banco. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, posiciones cortas de valores, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes de obtención de ganancias a corto plazo, y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Incluye todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos por su valor razonable, cuando los activos financieros a los que se encuentran ligados también se valoren a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Banco ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Banco retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Banco no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Banco para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Banco durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

e) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

Los criterios de valoración utilizados por la Entidad para los diferentes instrumentos financieros en función del tipo de instrumentos y del mercado en el que coticen son:

- Instrumentos de Deuda Cotizados en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por proveedor (Reuters, Bloomberg, etc.). En caso de que una misma referencia cotice en diversos mercados se utiliza el que tenga mayor liquidez (volumen y número de operaciones cruzadas).

- Instrumentos de Capital Cotizados en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por proveedor (Reuters, Bloomberg, etc.). En caso de que una misma referencia cotice en diversos mercados se utiliza el que tenga mayor liquidez (volumen y número de operaciones cruzadas).

- Instrumentos de Deuda Cotizados en Mercados no Activos: aquellos que no tienen un sistema automático de cruce de operaciones. El precio viene marcado por la oferta / demanda entre contrapartes, de forma individualizada. Se utiliza valoración por actualización de flujos futuros en base a una curva cupón cero construida a partir de tipos de mercado más un diferencial (spread) que recoge la calidad crediticia asignada al emisor del bono. En función de la naturaleza del emisor del bono se utiliza una curva creada en base a tipos swaps de mercado o en base a tipos de deuda soberana cotizada en mercado.

- Futuros y Opciones en Mercados Activos: se utiliza el precio marcado por el mercado proporcionado por contribuidor (Reuters, Bloomberg, etc.).

- Futuros y Opciones en Mercados no Activos: se utiliza tanto cotización directa contra una o varias contrapartes actuantes en el mercado, o bien valoración propia en base a cualquiera de los criterios habitualmente aceptados por el mercado.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

f) Comisiones

Como parte del cálculo de tipo de interés efectivo el Banco periodifica las comisiones financieras que surgen de la formalización de préstamos, salvo en lo que compensen costes directos relacionados, en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de las operaciones.

Las comisiones devengadas por instrumentos financieros valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dura la ejecución del servicio.

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de realización del acto singular.

g) Cobertura del riesgo de crédito

La cobertura del riesgo de crédito se ha establecido siguiendo los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, recogiendo la mejor estimación del Banco sobre las pérdidas inherentes existentes por riesgo de crédito en la cartera de instrumentos de deuda y otros activos y compromisos con riesgo crediticio.

El cálculo de las correcciones de valor se ha efectuado de forma individualizada para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura genérica para cubrir las pérdidas inherentes. El método de cálculo es el establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 que consiste en el cálculo de la suma del resultado de multiplicar el valor de la variación en el período del importe de cada una de las clases de riesgo (desde la categoría "Sin riesgo apreciable" hasta la categoría "Riesgo alto") por el parámetro correspondiente (oscila entre el 0% y 2,5%), más la suma del resultado de multiplicar el importe total de las operaciones incluidas en cada una de las clases de riesgo al final del período por su correspondiente parámetro (oscila entre 0% y 1,64%) menos el importe de la dotación neta para cobertura específica global realizada en el período.

h) Operaciones de cobertura para reducción de riesgo: Coberturas contables

El Banco presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "ajuste por valoración" del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

i) Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

j) Adquisición (cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en Entidades de Crédito" o "Crédito a la Clientela" ("Depósitos de Entidades de Crédito" o "Depósitos de la Clientela").

k) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<i>Años de vida útil</i>
Equipos informáticos y sus instalaciones	3-5
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	7-10
Edificios	50
Otros	7-10

El Banco revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Banco o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 12.

l) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Arrendamientos financieros: Arrendador

El Banco contabiliza los activos cedidos surgidos de los contratos de arrendamiento por su precio de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los cobros se actualizan a su tipo de interés implícito.

Los ingresos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Arrendamientos operativos: Arrendador

El Banco contabiliza los activos cedidos surgidos de los contratos de arrendamiento operativo por su precio de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los ingresos se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directos iniciales imputables al arrendador se suman al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el plazo del arrendamiento.

Los cobros recibidos por anticipado se amortizan a lo largo del periodo de arrendamiento a medida que se cedan los beneficios económicos del activo arrendado.

Arrendamientos operativos: Arrendatario

El Banco registra linealmente las cuotas de arrendamiento como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pagos se amortizan a lo largo del periodo de arrendamiento a medida que se cedan los beneficios económicos del activo arrendado.

m) Activos no corrientes en venta

Se consideran activos no corrientes en venta aquéllos cuyo valor en libros se pretende recuperar, fundamentalmente, a través de su venta, que estén disponibles para su venta inmediata y que su venta se considere altamente probable.

Los activos no corrientes en venta se contabilizan por el menor del valor razonable menos los costes de venta y el valor en libros y no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la partida "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe máximo a las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación o permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración inicial se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de venta, el menor de los dos.

Los inmuebles adjudicados en pago de deudas se contabilizan por el menor del valor razonable menos los costes de venta y el valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la partida "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias, calculadas de forma individual para aquéllos que permanezcan durante un período superior al inicialmente previsto para su venta.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

n) Gastos de personal

Retribuciones post-empleo

El Banco en materia de previsión social tiene planes de prestaciones definidas y planes de aportación definidas. De acuerdo con lo establecido en el convenio colectivo vigente, los bancos están obligados a complementar las pensiones que la Seguridad Social satisface a sus empleados en concepto de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad según el régimen de pensiones oficiales. Esta obligación no es aplicable en el caso de jubilación, para aquellos empleados con una antigüedad reconocida en banca posterior al 8 de marzo de 1980.

Durante el ejercicio 2000 el Banco procedió a exteriorizar con compañías aseguradoras sus compromisos por pensiones, manteniéndose desde entonces como fondo interno los compromisos por prejubilaciones.

El valor actual de las obligaciones existentes al cierre del ejercicio y el coste por servicios prestados se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

Los derechos de reembolso de parte o la totalidad de las obligaciones de pago en concepto de prestaciones definidas sólo son objeto de reconocimiento cuando el cobro de los mismos sea prácticamente cierto.

Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Todos los planes se instrumentan mediante acciones o se vinculan a la cotización de acciones de la sociedad matriz Deutsche Bank AG. Todas las iniciativas corresponden a planes de ámbito global que el Grupo Deutsche Bank lanza en la mayoría de países donde tiene presencia, salvo en los casos en que no sea posible por limitaciones legales del país. Los gastos derivados de estos planes están provisionados en la Entidad.

A 31 de diciembre 2006 existe un plan para todos los empleados con un año de permanencia en el grupo y tres planes de fidelización de directivos entre los cuales se encuentran los miembros del Consejo.

“Global Share”

Programa de incentivo para todos los empleados con un año de permanencia en el Grupo, que prevé la entrega de 10 acciones de Deutsche Bank AG al cabo de un año. La entrega de acciones se realiza en noviembre del año siguiente y por ello el devengo de los Gastos de Personal se produce desde noviembre a octubre del año siguiente.

“db-share scheme”

Programa para directivos con horizonte temporal de tres años mediante entrega de acciones de Deutsche Bank AG, que prevé la entrega de un tercio de las acciones por año. El programa tiene dos tipologías diferenciadas: como pago en acciones del incentivo del año, o como programa de fidelización. Los Gastos de Personal se computan totalmente durante el año correspondiente al incentivo si se trata de una compensación como incentivo del año, y durante el periodo de vigencia del plan cuando corresponde a un programa de fidelización.

“Restricted Equity Units”

Programa de fidelización para directivos con horizonte temporal de cuatro años. Se entregan derechos vinculados al precio de la acción de Deutsche Bank AG, que se hacen efectivos al finalizar los cuatro años. El coste se computa como Gasto de Personal devengado en el período de cuatro años.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

"Stock Appreciation Rights (SAR)"

Programa de fidelización para directivos con horizonte temporal de seis años. Se entregan derechos vinculados al precio de la acción de Deutsche Bank AG con un precio de referencia fijado. Transcurrido un período de bloqueo de tres años, el directivo dispone de tres años para ejercer esos derechos y percibir en efectivo el diferencial entre el precio de mercado de la acción y el de referencia del plan. El coste se contabiliza como Gasto de Personal y refleja la fluctuación de la cotización de la acción de Deutsche Bank AG a la cual está referenciado.

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Entidad satisface indemnizaciones a aquellos empleados cesados en sus servicios sin causa justificada. Las indemnizaciones se reconocerán como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones y como un gasto de personal similares cuando se toma la decisión de efectuar el despido.

ñ) Otras provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen cuando el Banco tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

o) Reconocimiento de ingresos ordinarios

(i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Banco:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

El Banco vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias en consigna el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta neta del efecto de cualquier reducción de valor.

(ii) Venta de inversiones inmobiliarias

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Banco se reconocen siguiendo los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de bienes. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad, excepto en aquellos casos en los que se pueda justificar, atendiendo a las características de la transacción, que la transferencia de los riesgos y beneficios ha tenido lugar en un momento anterior y el Banco ha cumplido sustancialmente con los compromisos contractuales.

Asimismo, el reconocimiento de ingresos no tiene lugar en el caso en el que exista una involucración continuada del Banco en los inmuebles vendidos que fuese indicativa de que la transferencia de los riesgos y beneficios no se ha producido o cuando los términos que determinan el pago de los mismos no son suficientemente persuasivos del compromiso del cliente a proceder al desembolso total de las cantidades acordadas.

(iii) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

p) Impuesto sobre los beneficios

El Banco realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo.

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

q) Recursos de clientes fuera de balance

El Banco registra los recursos confiados por terceros al Banco para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro y contratos de gestión discrecional de carteras en cuentas de orden, separando los recursos gestionados por entidades del Grupo y los comercializados pero gestionados por terceros ajenos al Banco.

r) Estado de flujos de efectivo

El Banco ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Caja	59.823	52.789
Bancos centrales	105.339	141.096
Ajustes por valoración	184	132
	<u>165.346</u>	<u>194.017</u>
En euros	163.170	191.547
En moneda extranjera	2.176	2.470
	<u>165.346</u>	<u>194.017</u>

Ajustes por valoración incluye un importe de 184 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2006 (132 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Los importes depositados en Bancos centrales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 2,81 % y 2,02%, respectivamente.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(6) Cartera de Negociación de Activo

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	4.986	2.675
Otros instrumentos de capital	---	5.879
Derivados de negociación	398.936	229.636
	<u>403.922</u>	<u>238.190</u>
En euros	400.658	238.037
En moneda extranjera	3.264	153
	<u>403.922</u>	<u>238.190</u>

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	85	15
Valor teórico contable	---	---
Derivados (métodos de valoración generalmente aceptados)	18.853	1.991

Los métodos de valoración generalmente aceptados que se han utilizado para valorar los derivados incluyen valores observables de mercado.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipos de instrumentos y contrapartes, con independencia del valor razonable que pudiera tener cualquier tipo de garantía para asegurar su cumplimiento, es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2006

	<i>Miles de euros</i>						
	Bancos centrales	Entidades de crédito	Administraciones públicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
			Residentes	No residentes			
Valores representativos de deuda							
Máxima exposición al riesgo	---	1.226	3.510	---	---	250	4.986
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	<u>1.226</u>	<u>3.510</u>	---	---	<u>250</u>	<u>4.986</u>
Otros instrumentos de capital							
Máxima exposición al riesgo	---	---	---	---	---	---	---
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación							
Máxima exposición al riesgo	---	86.651	---	---	312.285	---	398.936
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---	---	---
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	<u>86.651</u>	---	---	<u>312.285</u>	---	<u>398.936</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	Bancos centrales	Entidades de crédito	Administraciones públicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
			Residentes	No residentes			
Valores representativos de deuda							
Máxima exposición al riesgo	---	848	1.494	---	---	333	2.675
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	848	1.494	---	---	333	2.675
Otros instrumentos de capital							
Máxima exposición al riesgo	---	---	---	---	5.879	---	5.879
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	---	---	---	5.879	---	5.879
Derivados de negociación							
Máxima exposición al riesgo	---	55.731	---	---	173.905	---	229.636
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---	---	---
Vencidas	---	---	---	---	---	---	---
	---	55.731	---	---	173.905	---	229.636

Los intereses y rendimientos devengados y no cobrados de los instrumentos de la cartera de negociación de activo presentan los siguientes importes:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Otros instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	9.602	6.660
	9.602	6.660

La distribución de la cartera de negociación de activo por zonas geográficas donde el riesgo está localizado es la siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
España	315.795	181.278
Otros países UME	87.877	56.579
Resto de países	250	333
	403.922	238.190

El desglose según los plazos de revisión de los tipos de interés de los instrumentos de la cartera de negociación de activo se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de activo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2006		31.12.2005	
Depósitos en entidades de crédito			---	---
Operaciones del mercado monetario			---	---
Crédito a la clientela			---	---
Valores representativos de deuda	3,10%	4,184%	2,10% -	7,17%
Derivados de negociación	0,10%	12,97%	0,99% -	9,55%

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación de activo registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, son los siguientes (véase nota 25):

	<i>Miles de euros</i>			
	Intereses		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	2006	2005	2006	2005
Valores representativos de deuda				
Cotizados	60	46	85	15
No cotizados	---	---	---	---
Derivados de negociación	1.936	-324	20.789	1.666
	<u>1.996</u>	<u>-278</u>	<u>20.874</u>	<u>1.681</u>

a) Valores representativos de deuda

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del activo del balance de situación es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Bancos centrales		
Administraciones Públicas	3.510	1.494
Entidades de crédito	1.226	848
Instrumentos subordinados	1.226	848
Activos financieros híbridos	---	---
Otros valores	---	---
Otros sectores privados	250	333
Instrumentos subordinados	250	333
Activos financieros híbridos	---	---
Otros valores	---	---
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	---	---
Correcciones por deterioro de activos	---	---
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	---	---
	<u>4.986</u>	<u>2.675</u>
En euros	4.986	2.675
En moneda extranjera	---	---
	<u>4.986</u>	<u>2.675</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Un detalle de los valores representativos de deuda de la cartera de negociación de activo, según coticen o no coticen en un mercado organizado es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.06	31.12.05
Cotizados	4.986	2.675
No cotizados	---	---
	<u>4.986</u>	<u>2.675</u>

b) Otros instrumentos de capital

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del activo del balance de situación es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.06	31.12.05
De entidades de crédito	---	---
De otros sectores residentes	---	5.879
De otros sectores no residentes	---	---
	<u>---</u>	<u>5.879</u>
En euros	---	5.879
En moneda extranjera	---	---
	<u>---</u>	<u>5.879</u>

Un detalle de otros instrumentos de capital, de la cartera de negociación de activo según coticen o no coticen en un mercado organizado es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.06	31.12.05
Cotizados	---	5.879
No cotizados	---	---
	<u>---</u>	<u>5.879</u>

c) Derivados de negociación

La mayoría de los derivados contratados con los clientes están cerrados con el Grupo Deutsche Bank AG, por lo que la Entidad no toma posiciones propias salvo en algunos casos (véase nota 36 de "Políticas y Gestión del Riesgos").

Las opciones sobre acciones recogen una opción de venta adquirida a France Telecom S.A. para la venta del 5,01% de France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A. y otra opción de venta para cubrir el riesgo de contraparte de la anterior contratada con Deutsche Bank AG Londres.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del activo y pasivo del balance de situación es la siguiente:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Futuros				
Permutas financieras	309.085	163.760	304.827	159.880
Opciones	51.275	36.555	41.488	36.555
Otros derivados	38.576	29.321	38.408	30.635
	<u>398.936</u>	<u>229.636</u>	<u>384.723</u>	<u>227.070</u>
En euros	395.673	229.483	381.305	227.070
En moneda extranjera	3.263	153	3.418	---
	<u>398.936</u>	<u>229.636</u>	<u>384.723</u>	<u>227.070</u>

El aumento que se ha producido durante el ejercicio 2006 se debe, principalmente, al incremento de la operativa con clientes, y, por tanto, el aumento se produce tanto de la cartera de negociación de activo como en la cartera de negociación de pasivo.

Un detalle de los nominales según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados de tipo de interés</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	9.605.750	9.250.043	3.137.826	21.993.619	305.331	301.073
Futuros						
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	9.013.718	8.467.499	2.125.678	19.606.895	297.471	293.213
Opciones	592.032	782.544	1.012.148	2.386.724	7.860	7.860
Compradas	296.016	391.272	506.074	1.193.362	7.789	71
Vendidas	296.016	391.272	506.074	1.193.362	71	7.789
	<u>9.605.750</u>	<u>9.250.043</u>	<u>3.137.826</u>	<u>21.993.619</u>	<u>305.331</u>	<u>301.073</u>

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisa</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	2.803.186	1.048.567	---	3.858.869	62.011	61.843
Futuros						
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	7.116	152.487	---	159.603	11.614	11.614
Opciones	1.788.342	725.684	---	2.514.026	33.628	33.628
Compradas	894.171	362.842	---	1.257.013	30.510	3.118
Vendidas	894.171	362.842	---	1.257.013	3.118	30.510
Otros derivados sobre divisa	1.014.844	170.396	---	1.185.240	16.769	16.601
	<u>2.803.186</u>	<u>1.048.567</u>	<u>---</u>	<u>3.858.869</u>	<u>62.011</u>	<u>61.843</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	---	815.838	---	815.838	---	---
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	---	815.838	---	815.838	9.787	---
Compradas	---	407.919	---	407.919	---	---
Vendidas	---	407.919	---	407.919	9.787	---
Otros derivados	---	---	---	---	---	---
	---	815.838	---	815.838	9.787	---

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Otros instrumentos derivados</i>						
	162.743	44.472	---	207.215	21.807	21.807
	162.743	44.472	---	207.215	21.807	21.807
En euros	9.418.582	9.952.398	3.095.306	22.466.286	395.673	381.305
Otras divisas	3.160.214	1.206.522	42.521	4.409.257	3.263	3.418
	12.578.796	11.158.920	3.137.827	26.875.543	398.936	384.723

Durante el ejercicio 2006 ha habido un aumento significativo del volumen de derivados contratados con Clientes y cerrados con el Grupo Deutsche Bank, AG. Se ha pasado de 22.183.994 miles de euros en 2005 a 26.875.543 miles de euros en 2006 motivo por el cual los valores razonables positivos y negativos en 2006 han aumentado significativamente.

- Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados de tipo de interés</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	7.825.457	9.087.686	2.613.248	19.526.391	169.488	165.608
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	7.447.513	7.930.852	1.613.248	16.991.613	155.664	151.784
Opciones	377.944	1.156.834	1.000.000	2.534.778	13.824	13.824
Compradas	188.972	578.417	500.000	1.267.389	3.389	10.435
Vendidas	188.972	578.417	500.000	1.267.389	10.435	3.389
	7.825.457	9.087.686	2.613.248	19.526.391	169.488	165.608

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre divisa</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	1.748.075	844.831	350	2.593.256	60.148	61.462
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	242.962	---	242.962	8.096	8.096
Opciones	750.942	469.224	---	1.220.166	22.731	22.731
Compradas	375.471	234.612	---	610.083	21.493	1.238
Vendidas	375.471	234.612	---	610.083	1.238	21.493
Otros derivados sobre divisa	997.133	132.645	350	1.130.128	29.321	30.635
	1.748.075	844.831	350	2.593.256	60.148	61.462

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	---	791.268	---	791.268	---	---
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	---	791.268	---	791.268	---	---
Compradas	---	413.368	---	413.368	---	---
Vendidas	---	377.900	---	377.900	---	---
Otros derivados	---	---	---	---	---	---
	---	791.268	---	791.268	---	---

Miles de euros

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Otros instrumentos derivados</i>						
	---	---	64.347	64.347	---	---
	---	---	64.347	64.347	---	---
En euros	7.825.457	9.087.686	2.677.595	19.590.738	169.488	165.608
Otras divisas	1.748.075	844.831	350	2.593.256	60.148	61.462
	9.573.532	9.932.517	2.677.945	22.183.994	229.636	227.070

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, de los cambios en valor razonable de los derivados distinguiendo por tipo de instrumento y método de valoración empleado, es como sigue:

Miles de euros

Tipo de derivado	Método de valoración	Activo		Pasivo	
		2006	2005	2006	2005
No cotizados (1)					
Futuros		---	---	---	---
Permutas		145.325	-596	-144.947	6.276
Opciones		14.720	-18.562	-4.933	18.562
Otros derivados		9.255	-33.857	-7.773	28.928
		169.300	-53.015	-157.653	53.766

(1) Métodos de valoración generalmente aceptados para operativa con instrumentos financieros derivados utilizando valores observables de mercado.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Valores representativos de deuda	210.539	226.232
Otros instrumentos de capital	375.587	2.407
	<u>586.126</u>	<u>228.639</u>
En euros	586.126	228.639
En moneda extranjera	<u>586.126</u>	<u>228.639</u>

Los activos financieros que componen la cartera de activos financieros disponibles para la venta son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos, excepto para las Microcoberturas que son valorados mediante el valor presente de los flujos de caja y las participaciones en renta variable que son valoradas por el valor teórico contable. Al 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de activos financieros de esta cartera valorados mediante estas técnicas de valoración, suponen el 98,06% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 1,94% del total de la cartera (95,11 % y 4,89 % al 31 de diciembre de 2005).

El importe de las ganancias y pérdidas reconocidas en el patrimonio neto durante el ejercicio 2006 ha sido de 10.281 miles de euros, y 11.332 miles de euros en 2005 (véase nota 19). Asimismo durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha retirado importe de patrimonio neto y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor de adquisición de las participaciones en renta variable valoradas a su Valor Teórico Contable ha supuesto una revalorización de 2.170 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y de 1.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2005. Estos Valores Teóricos Contables han sido calculados por la Entidad en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005 de las sociedades.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de los cambios en valor razonable de los saldos vivos de este epígrafe del balance de situación, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Modelos de valoración generalmente aceptados (utilizando datos observables del mercado)	-15.516	-396
	<u>-15.516</u>	<u>-396</u>

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los cambios en el valor razonable de elementos cubiertos por coberturas de valor razonable (véase nota 9)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipo de instrumentos y contraparte, con independencia del valor razonable que pudiera tener cualquier tipo de garantía para asegurar su cumplimiento, es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Entidades de crédito	Administraciones públicas Residentes	Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
Valores representativos de deuda					
Máxima exposición del riesgo	166.165	11.345	---	33.029	210.539
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---
	<u>166.165</u>	<u>11.345</u>	<u>---</u>	<u>33.029</u>	<u>210.539</u>
Otros instrumentos de capital					
Máxima exposición del riesgo	---	---	375.186	401	375.587
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>375.186</u>	<u>401</u>	<u>375.587</u>

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	Entidades de crédito	Administraciones públicas Residentes	Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
Valores representativos de deuda					
Máxima exposición del riesgo	178.254	11.183	---	36.795	226.232
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---
	<u>178.254</u>	<u>11.183</u>	<u>---</u>	<u>36.795</u>	<u>226.232</u>
Otros instrumentos de capital					
Máxima exposición del riesgo	---	---	2.407	---	2.407
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>2.407</u>	<u>---</u>	<u>2.407</u>

Los ajustes por valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, presentan los siguientes importes:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Correcciones de valor por deterioro de activos	---	---
Intereses devengados	4.027	2.713
Operaciones de microcobertura	36.416	51.933
Resto	8.692	11.411
	<u>49.135</u>	<u>66.057</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La distribución de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
España	386.662	13.775
Otros países UME	166.165	178.254
Resto de países	40.738	43.255
	<u>593.565</u>	<u>235.284</u>

Los intereses y rendimientos devengados y no cobrados de los instrumentos de la cartera de activos financieros disponibles para la venta presentan los siguientes importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Valores representativos de deuda	4.027	2.713
Otros instrumentos de capital	---	---
	<u>4.027</u>	<u>2.713</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Porcentajes</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Valores representativos de deuda	2,76% - 19,35%	2,76% - 17,92%

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>					
	Intereses		Rendimientos		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Valores representativos de deuda	16.351	15.939	---	---	-15.516	-396
Cotizados	1.174	1.169	---	---	---	---
No cotizados	15.177	14.770	---	---	-15.516	-396
Otros instrumentos de capital	---	---	69	54	281	110
Cotizados	---	---	---	---	---	---
No cotizados	---	---	69	54	281	110
	<u>16.351</u>	<u>15.939</u>	<u>69</u>	<u>54</u>	<u>-15.235</u>	<u>-286</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

a) Valores representativos de deuda

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Bancos centrales		
Administraciones Públicas	10.170	11.155
Entidades de crédito	166.029	178.119
Instrumentos subordinados	---	---
Activos financieros híbridos	---	---
Otros valores	166.029	178.119
Otros sectores privados	30.313	34.245
Instrumentos subordinados	---	---
Activos financieros híbridos	---	---
Otros valores	30.313	34.245
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	4.027	2.713
Correcciones por deterioro de activos	---	---
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	4.027	2.713
	<u>210.539</u>	<u>226.232</u>
En euros	210.539	226.232
En moneda extranjera	---	---
	<u>210.539</u>	<u>226.232</u>

La composición de la cartera de activos financieros disponibles para la venta según coticen o no coticen en un mercado organizado los valores representativos de deuda, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Cotizados	11.345	11.183
No cotizados	199.194	215.049
	<u>210.539</u>	<u>226.232</u>

b) Otros instrumentos de capital

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
De entidades de crédito	---	---
De otros sectores residentes	375.186	2.407
De otros sectores no residentes	---	---
	<u>375.186</u>	<u>2.407</u>
En euros	375.186	2.407
En moneda extranjera	---	---
	<u>375.186</u>	<u>2.407</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La composición de la cartera de activos financieros para la venta según coticen o no coticen en un mercado organizado los otros instrumentos de capital, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Cotizados	---	---
No cotizados	375.186	2.407
	<u>375.186</u>	<u>2.407</u>

El 21 de Febrero de 2006, el banco adquirió un 5,01% de France Telecom, Operadora de Telecomunicaciones, por un importe de 372.918 miles de euros (véase también nota 6).

(8) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Depósitos en entidades de crédito	2.953.019	3.201.387
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	10.218.191	9.513.271
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	221.683	172.067
	<u>13.392.893</u>	<u>12.886.725</u>
En euros	13.040.655	12.449.467
En moneda extranjera	352.238	437.258
	<u>13.392.893</u>	<u>12.886.725</u>

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tipo de instrumentos y contraparte, con independencia del valor razonable que pudiera tener cualquier tipo de garantía para asegurar su cumplimiento, es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2006

	Entidades de crédito	Administraciones públicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
		Residentes	No residentes			
Depósitos en entidades de crédito	2.953.019	---	---	---	---	2.953.019
Máxima exposición del riesgo	2.936.385	---	---	---	---	2.936.385
Valor en libros sin corrección de deterioro	2.953.019	---	---	---	---	2.953.019
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	49.044	345.454	9.248.770	574.923	10.218.191
Máxima exposición del riesgo	---	48.288	342.946	9.380.251	584.232	10.355.717
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	49.044	346.569	9.400.646	584.401	10.380.660
Vencidas no deterioradas	---	---	1.537	47.294	11.490	60.321
Otros activos financieros	186.802	396	---	31.119	3.366	221.683
Máxima exposición del riesgo	186.802	396	---	31.119	3.366	221.683
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	Entidades de crédito	Administraciones públicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
		Residentes	No residentes			
Depósitos en entidades de crédito	3.201.387	---	---	---	---	3.201.387
Máxima exposición del riesgo	3.191.032	---	---	---	---	3.191.032
Valor en libros sin corrección de deterioro	3.201.389	---	---	---	---	3.201.389
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	54.785	278.698	8.668.086	511.702	9.513.271
Máxima exposición del riesgo	---	54.875	278.500	8.797.515	518.091	9.648.981
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	54.785	280.642	8.807.897	518.126	9.661.450
Vencidas no deterioradas	---	---	1.509	51.414	3.031	55.954
Otros activos financieros	129.956	137	0	28.412	13.562	172.067
Máxima exposición del riesgo	129.956	137	0	28.412	13.562	172.067
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---

Al 31 de diciembre de 2006, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 69.978 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005, el importe por el mismo concepto ascendía a 70.805 miles de euros.

Los ajustes por valoración de la cartera de inversiones crediticias, presentan los siguientes importes:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Correcciones de valor por deterioro de activos	-162.470	-148.180
Intereses devengados	53.003	34.105
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-11.426	-11.280
	<u>-120.893</u>	<u>-125.355</u>

La distribución de la cartera de inversiones crediticias por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

Miles de euros

	Saldo		Deteriorados brutos		Vencidos no deteriorados	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
España	10.633.380	9.777.787	61.624	54.457	47.294	51.414
Otros países UME	266.726	538.552	3.790	3.572	10.121	2.528
Resto de países	2.492.787	2.570.386	4.565	12.777	2.906	2.012
	<u>13.392.893</u>	<u>12.886.725</u>	<u>69.979</u>	<u>70.806</u>	<u>60.321</u>	<u>55.954</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El detalle por plazos de vencimiento de los activos deteriorados vencidos y de sus garantías, así como de los vencidos y no deteriorados, es como sigue:

Miles de euros

	Inversiones crediticias		Activos deteriorados				Activos vencidos no deteriorados	
	31.12.06	31.12.05	Saldo		Con garantías		31.12.06	31.12.05
			31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05		
Hasta un mes	2.846.127	2.759.853	267	299	6	32	---	---
Más de un mes hasta tres	1.141.601	1.849.625	412	996	32	24	---	---
Más de tres meses hasta seis	1.148.843	1.037.204	1.016	4.442	3	22	---	---
Más de seis meses hasta un año	1.442.282	1.234.902	2.261	979	1	87	---	---
Más de un año hasta cinco	1.749.885	1.688.579	10.123	13.349	2.863	2.040	---	---
Más de cinco años	4.988.529	4.254.707	23.590	15.505	14.663	9.922	---	---
Vencimiento indeterminado	103.889	96.021	32.310	35.236	149	3.022	60.321	55.954
	13.421.156	12.920.890	69.979	70.806	17.717	15.149	60.321	55.954

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinado individual (específica) o colectivamente (genérica) y por riesgo país, ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Específica	Genérica	Riesgo país	Total
Saldo al 31.12.04	33.506	104.196	1.068	138.770
Altas	7.662	11.648	131	19.441
Bajas	8.746	---	---	8.746
Recuperaciones	433	758	95	1.286
Saldo al 31.12.05	31.989	115.087	1.104	148.180
Altas	18.363	13.233	162	31.758
Bajas	10.326	---	---	10.326
Recuperaciones	7.142	---	---	7.142
Saldo al 31.12.06	32.884	128.320	1.266	162.470

El movimiento de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, clasificado por instrumentos, contraparte y clasificado por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, durante el ejercicio correspondiente ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Específica			Genérica			Riesgo País		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Por instrumentos									
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	1	2
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	32.883	31.989	33.506	128.320	115.087	104.196	1.266	1.103	1.066
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---	---	---
	32.883	31.989	33.506	128.320	115.087	104.196	1.266	1.104	1.068
Por contrapartes									
Entidades de crédito		0	0	---	---	---	---	---	2
Administraciones Públicas									
Residentes	---	---	---	---	---	---	---	---	---
No residentes	---	939	144	---	---	---	1.115	1.005	954
Otros sectores privados residentes	31.803	29.754	31.832	120.073	110.056	99.581	---	---	---
Otros sectores privados no residentes	1.080	1.296	1.530	8.247	5.031	4.615	151	98	112
	32.883	31.989	33.506	128.320	115.087	104.196	1.266	1.104	1.068
Por zonas geográficas									
España	31.803	29.754	31.832	120.073	110.056	99.581	---	---	---
Otros países UME	380	774	1.013	3.068	1.921	1.867	---	---	---
Resto de países	700	1.461	661	5.179	3.110	2.748	1.266	1.104	1.068
	32.883	31.989	33.506	128.320	115.087	104.196	1.266	1.104	1.068

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Al 31 de diciembre de 2006, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 5.042 miles de euros (3.179 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El movimiento de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance del Banco durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo al inicio	105.199	100.095
Adiciones:		
Por recuperación remota	10.326	8.746
Por otras causas	---	---
Recuperaciones:		
Por refinanciación o reestructuración	---	---
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	2.722	2.729
Por adjudicación de activos	---	---
Bajas definitivas:		
Por condonación	554	899
Por prescripción de derechos	---	---
Por otras causas	73	---
Variaciones netas en diferencias de cambio	---	-14
Saldo al final	112.176	105.199

El desglose según los plazos de revisión de los tipos de interés de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los plazos de revisión de los tipos de interés de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de inversiones crediticias, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.06		31.12.05	
Depósitos en entidades de crédito	0,01%	7,25%	0,01%	7,25%
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---
Crédito a la clientela	1,47%	8,84%	1,85%	7,76%
Valores representativos de deuda	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de inversiones crediticias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 y 2005, (véanse notas 23 y 25), son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	Intereses	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	94.979	64.627
Operaciones del mercado monetario	---	---
Crédito a la clientela	378.056	298.244
Valores representativos de deuda	---	---
Cotizados	---	---
No Cotizados	---	---
Otros activos financieros	---	---
Cotizados	---	---
No Cotizados	---	---
	473.035	362.871

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

a) Depósitos en entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Cuentas mutuas	---	---
Cuentas a plazo	1.154.888	1.584.218
Activos financieros híbridos	---	---
Con capital garantizado	---	---
Con derivado de crédito implícito	---	---
Resto	---	---
Adquisición temporal de activos	1.743.544	1.556.289
Otras cuentas	37.953	50.525
Activos dudosos	0	0
Ajustes por valoración	16.634	10.355
Correcciones de valor por deterioro	0	-1
Intereses devengados	16.635	10.357
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-1	-1
	<u>2.953.019</u>	<u>3.201.387</u>
En euros	2.893.871	3.117.396
En moneda extranjera	59.148	83.991
	<u>2.953.019</u>	<u>3.201.387</u>

b) Crédito a la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Administraciones Públicas	394.498	333.483
Crédito en situación normal	390.524	322.811
Activos dudosos	711	10.564
Ajustes por valoración	3.263	108
Otros sectores privados	9.823.693	9.179.788
Crédito comercial	914.695	835.637
Deudores con garantía real	6.536.971	5.774.677
Adquisición temporal de activos	---	---
Activos financieros híbridos	---	---
Otros deudores a plazo	2.147.794	1.961.883
Arrendamientos financieros	102.522	147.816
Deudores a la vista y varios	193.234	535.353
Activos dudosos	69.268	60.241
Ajustes por valoración	-140.790	-135.819
Correcciones de valor por deterioro de activos	-161.354	-146.235
Intereses devengados	31.680	20.923
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	-11.116	-10.507
	<u>10.218.191</u>	<u>9.513.271</u>
En euros	9.926.607	9.163.561
En moneda extranjera	291.584	349.710
	<u>10.218.191</u>	<u>9.513.271</u>

El desglose de los saldos de crédito a la clientela del Banco según el plazo de vencimiento residual se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Con fecha 27 de diciembre de 2006 se dieron de baja de balance operaciones de leasing de un grupo de sociedades por importe de 62.722 miles de euros debido a la transferencia de la posición contractual de recibir los flujos a otra entidad financiera española. El grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de estas operaciones. No obstante el Banco continuará con la gestión de cobro de dichos flujos por un período de tres meses, que en su caso serán remitidos sin retraso significativo a la entidad financiera con la que se ha acordado el traspaso.

c) Otros activos financieros

La composición de este epígrafe de la cartera de inversiones crediticias del activo del balance de situación, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Comisiones por garantías financieras	12.915	11.127
Otros	208.768	160.940
	<u>221.683</u>	<u>172.067</u>
En euros	220.176	168.510
En moneda extranjera	1.507	3.557
	<u>221.683</u>	<u>172.067</u>

El saldo a 31 de diciembre de 2006 en Otros Activos Financieros incluye principalmente el saldo mantenido con las Cámaras de Compensación.

(9) Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo

Un detalle de los derivados de cobertura distinguiendo por tipo de cobertura y tipo de mercado es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2006

Instrumento/Tipo de derivado	Comprado/ Vendido	Valor razonable		Nominal Comprometido	Vencimiento	Elemento Cubierto	Contraparte
		Positivo	Negativo				
Cobertura de Valor Razonable							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Comprado	---	31.184	145.404	28/12/2015	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	---	7.580	25.000	28/05/2008	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	13.916	10.783	456.709	Varios	Pasivo Clientes	DB AG
Operaciones CARI	Comprado	---	---	181.030	Varios	Activos	ICO
Cobertura de Flujo de Efectivo							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Vendido	---	2.633	2.000.000	Varios	Activos (Hipotecas)	DB AG
		<u>13.916</u>	<u>52.180</u>	<u>2.808.143</u>			

Las coberturas de valor razonable de la cartera de renta fija consisten en convertir el interés fijo de dichos títulos en un interés variable mediante la contratación de IRS.

La variación del valor razonable, neto positivo 36.737 miles de euros en 2005 a neto positivo 3.133 miles de euros en 2006, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe al incremento de los tipos de interés a largo plazo así como a la disminución del volumen de la cobertura que ha pasado de 619.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 a 456.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Las operaciones Cari están destinadas a garantizar una rentabilidad determinada de algunas operaciones de crédito a la clientela.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La cobertura de flujos de efectivo de la hipotecas se instrumenta mediante 24 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2007 hasta al 14 de octubre de 2016, de 58.333 miles de euros cada uno y, adicionalmente, mediante 12 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2007 hasta el 14 de octubre de 2011 de 20.000 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, positivo 58.192 miles de euros en 2005 a negativo 2.633 miles de euros en 2006, de los derivados designados como elementos de cobertura de flujos de efectivo, se debe al incremento de los tipos de interés a largo plazo así como al aumento del volumen de la cobertura que ha pasado de 1.640.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 a 2.000.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Se han utilizado métodos de valoración generalmente aceptados que incluyen datos observables del mercado, para la valoración de los derivados de cobertura.

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

Instrumento/Tipo de derivado	Comprado/ Vendido	Valor razonable		Nominal Comprometido	Vencimiento	Elemento Cubierto	Contraparte
		Positivo	Negativo				
Cobertura de Valor Razonable							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Comprado	---	42.790	145.404	28/12/2015	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	---	11.570	25.000	28/05/2008	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	40.587	3.850	619.066	31/03/2015	Pasivo Clientes	DB AG
Operaciones CARI	Comprado	---	---	251.432	Varios	Activos	ICO
Credit Default Agreeem.	Vendido	---	---	377.900	08/11/2008	Renta Variable	DB AG
Cobertura de Flujo de Efectivo							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Vendido	58.192	---	1.640.000	Varios	Activos (Hipotecas)	DB AG
		<u>98.779</u>	<u>58.210</u>	<u>3.058.802</u>			

Las coberturas de valor razonable de la cartera de renta fija consisten en convertir el interés fijo de dichos títulos en un interés variable mediante la contratación de IRS.

Las operaciones Cari están destinadas a garantizar una rentabilidad determinada de algunas operaciones de crédito a la clientela.

La cobertura de flujos de efectivo de la hipotecas se instrumenta mediante 24 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de mayo de 2006 hasta al 14 de diciembre de 2015, de 58.333 miles de euros cada uno y, adicionalmente, mediante 12 vencimientos cada 5 meses desde el 15 de mayo de 2006 hasta el 14 de diciembre de 2010 de 20.000 miles de euros cada uno.

Se han utilizado métodos de valoración generalmente aceptados que incluyen datos observables del mercado, para la valoración de los derivados de cobertura.

El importe total de la ineffectividad de las coberturas del flujo de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

Miles de euros

	Beneficios /(Pérdidas)	
	31.12.2006	31.12.2005
Permutas de tipo de interés	-1.712	-1.905
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	---	---
	<u>-1.712</u>	<u>-1.905</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(10) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 que corresponde íntegramente a activos adjudicados es como sigue:

Activo	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Activos no corrientes en venta	---	65
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
Activo material	---	65
Resto de activos	---	---
	---	65
En euros	---	65
En moneda extranjera	---	---
	---	65

Siendo el valor razonable de los mismos de acuerdo con las tasaciones obtenidas por fuentes independientes:

	Miles de euros	
	31.12.2006	31.12.2005
Edificios	---	218
Terrenos	---	---
	---	218

El detalle y movimiento del activo no corrientes en venta es el siguiente:

Coste	Miles de euros	
	Activo material	
	2006	2005
Saldo al inicio	65	---
Altas	---	65
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	65	---
Trasposos	---	---
Ajustes por tipo	---	---
Saldo al final	---	65

Una clasificación, por categorías y por plazo medio de permanencia de los activos adjudicados en la cartera de activos no corrientes en venta es como sigue:

	Miles de euros	
	Activos residenciales	
	31.12.2006	31.12.2005
Hasta un mes	---	---
Más de un mes y hasta tres meses	---	---
Más de tres meses y hasta seis meses	---	---
Más de seis meses y hasta un año	---	65
Más de un año	---	---
	---	65

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2006 y 2005 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	2006		2005	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	---	---	---
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	---	---	---
Edificios	95	---	---	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	95	0	0	0

(11) Participaciones

El detalle de este epígrafe del balance de situación de la Entidad, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.411	3.366
Entidades del grupo	38.858	38.806
	41.269	42.172
En euros	41.269	42.172
En moneda extranjera	---	---
	41.269	42.172

La cartera de participaciones se compone íntegramente de títulos no admitidos a cotización.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>%Participación</u>			Nº acciones	<u>Euros</u>		<u>Miles de euros</u>				
	Domicilio	Directa	Indirecta		Total	Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Neto Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
Deutsche Bank Credit, S.A.	Madrid	100%	0%	100%	2.200.000	6,50	14.300	20.495	1.962	36.757	13.222
Deutsche Securities, S.V., S.A.	Madrid	100%	0%	100%	100.000	60,10	6.010	-957	946	5.999	6.010
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	650	100,00	65	2.078	5.055	7.198	65
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	49.241	100,00	4.924	-1.889	107	3.142	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	190.000	60,10	11.419	7.555	1.914	20.888	14.575
DB OS Interactivos A.I.E.	Barcelona	97%	3%	100%	149.060	6,01	896	0	1	872	871
D.B. Broker Correduría de Seguros, S.A.	Barcelona	100%	0%	100%	1.000	60,10	60	398	156	614	60

Durante el ejercicio 2006 se han producido las siguientes fusiones entre compañías del grupo así como la liquidación de Moneyshelf S.A. con fecha 7 de agosto de 2006:

Sociedad Absorbente	Sociedad Absorbida	Balance de Fusión	Junta General Accionistas	Aprobación por:
				Ministerio de Economía y Hacienda
Deutsche Bank, S.A.E.	D.B. Inmuebles y Proyectos, S.A.U.	31/12/2005	27/06/2006	14/12/2006
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	D.B. Asset Management, S.G.C., S.A.U.	31/12/2005	20/06/2006	06/03/2007

En el Anexo I se muestran los Balances de Fusión a 1 de Enero de 2006 de Deutsche Bank S.A.E. y D.B. Inmuebles y Proyectos, S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen restricciones significativas referentes al reparto de dividendos y/o préstamos y/o anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El Consejo de Administración esta autorizado a realizar ampliaciones de capital por importe de 30.000 miles de euros, siendo dicha autorización válida hasta el 27 de junio de 2011.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Neto Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
Deutsche Bank Credit, S.A.	Madrid	100%	0%	100%	2.200.000	6,50	14.300	18.955	2.794	36.049	13.222
Deutsche Securities, S.V., S.A.	Madrid	100%	0%	100%	100.000	60,10	6.010	944	-1.901	5.053	6.010
D.B. Inmuebles y Proyectos, S.A.	Barcelona	100%	0%	100%	1.996.632	0,60	1.200	240	46	1.486	1.200
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	650	100,00	65	2.323	-245	2.143	65
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	49.241	100,00	4.924	-573	-1.316	3.035	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	190.000	60,10	11.419	3.201	2.581	17.201	11.419
D.B. Asset Management, S.G.C., S.A.	Madrid	100%	0%	100%	525.000	6,01	3.155	368	514	4.037	3.155
DB OS Interactivos A.I.E.	Barcelona	97%	3%	100%	149.060	6,01	896	0	14	885	871
Moneyshef, S.A.	Barcelona	100%	0%	100%	130.000	1,00	130	653	-57	726	736
D.B. Broker Correduria de Seguros, S.A.	Barcelona	100%	0%	100%	1.000	60,10	60	398	154	613	60

Al 31 de diciembre de 2005 no existían restricciones significativas referentes al reparto de dividendos y/o préstamos y/o anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Teórico Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
D. Zurich Pensiones Gestora de Pensiones	Barcelona	50%	0%	50%	733.334	6,01	4.407	4.162	1.985	5.277	2.411

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Teórico Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
D. Zurich Pensiones gestora de pensiones	Barcelona	50%	0%	50%	733.334	6,01	4.407	2.985	1.184	4.288	2.411

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Teórico Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
Argfran Bet. AG	Frankfurt	40%	0%	40%	1.664.137	1	1.664	633	-13	924	2.464

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Teórico Contable de la participación del banco	Precio de adquisición
Argfran Bet. AG	Frankfurt	40%	0%	40%	1.664.137	1	1.664	706	-8	956	2.464

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La sociedad Argfran se consolida por el método de la participación y no por integración global dado que es una tenedora de participaciones y el Banco no ostenta la dirección de la misma.

El detalle del efecto en el balance consolidado, y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de las partidas y márgenes afectados al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

Miles de euros

	Total Activo	Total Pasivo	Fondos Propios	Resultado atribuido al Grupo	Margen de intermediación	Margen Ordinario	Margen de explotación
Argfran Bet. AG	2.301	16	2.285	-5	12	12	-22

El detalle del efecto en el balance consolidado, y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de las partidas y márgenes afectados al 31 de diciembre de 2005, es como sigue:

Miles de euros

	Total Activo	Total Pasivo	Fondos Propios	Resultado atribuido al Grupo	Margen de intermediación	Margen Ordinario	Margen de explotación
Argfran Bet. AG	2.379	17	2.362	-3	5	5	-13

Los rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

Miles de euros

	Rendimientos	
	31.12.2006	31.12.2005
Sociedad Dependiente	7.692	3.935
Cotizada	---	---
No cotizada	7.692	3.935
Sociedad Multigrupo	---	---
Cotizada	---	---
No cotizada	---	---
Sociedad Asociada	---	---
Cotizada	---	---
No cotizada	---	---
	<u>7.692</u>	<u>3.935</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(12) Activo Material

(a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	31.12.05	Altas	Bajas	Procedente de fusión DB I y P	31.12.06
<u>Coste</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	38.717	5.622	-1.447	---	42.892
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	87.712	6.809	-1.248	76	93.349
Edificios	20.694	80	-38	203	20.939
Obras en curso	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---
	<u>147.123</u>	<u>12.511</u>	<u>-2.733</u>	<u>279</u>	<u>157.180</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	-36.912	-1.414	1.440	---	-36.886
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-64.645	-5.088	1.189	---	-68.544
Edificios	-7.511	-343	21	---	-7.833
Obras en curso	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---
	<u>-109.068</u>	<u>-6.845</u>	<u>2.650</u>	<u>---</u>	<u>-113.263</u>
Saldo neto	<u>38.055</u>	<u>5.666</u>	<u>-83</u>	<u>279</u>	<u>43.917</u>

Las altas producidas durante el ejercicio corresponden principalmente con renovaciones de instalaciones en oficinas, cajeros y renovación de equipos informáticos.

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	31.12.04	Altas	Bajas	Otros traspasos	31.12.05
<u>Coste</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	38.208	786	-277	---	38.717
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	88.955	2.025	-3.268	---	87.712
Edificios	21.124	---	-430	0	20.694
Obras en curso	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---
	<u>148.287</u>	<u>2.811</u>	<u>-3.975</u>	<u>0</u>	<u>147.123</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	-35.992	-1.146	226	0	-36.912
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-61.320	-5.679	2.354	---	-64.645
Edificios	-7.353	-414	256	---	-7.511
Obras en curso	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---
	<u>-104.665</u>	<u>-7.239</u>	<u>2.836</u>	<u>0</u>	<u>-109.068</u>
Saldo neto	<u>43.622</u>	<u>-4.428</u>	<u>-1.139</u>	<u>0</u>	<u>38.055</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y que se encuentran operativos asciende a 62.118 miles de euros (59.731 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2006 y 2005 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	2006		2005	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	7	67	1
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	3	69	222	211
Edificios	658	---	372	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>661</u>	<u>76</u>	<u>661</u>	<u>212</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2006 y 2005 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los activos de uso propio, estimados en base a los criterios de la propia entidad a través de comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m²:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Equipos informáticos y sus instalaciones	6.006	1.805
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	24.805	23.066
Edificios	53.228	52.600
Obras en curso	203	---
Otros	---	---
	<u>84.241</u>	<u>77.472</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(b) Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	31.12.05	Altas	Bajas	Procedente de fusión DB I y P	31.12.06
<u>Coste</u>					
Edificios	6.324	174	---	304	6.802
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---
	<u>6.324</u>	<u>174</u>	<u>---</u>	<u>304</u>	<u>6.802</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Edificios	-800	-60	---	---	-860
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---
	<u>-800</u>	<u>-60</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-860</u>
Saldo neto	<u>5.524</u>	<u>114</u>	<u>---</u>	<u>304</u>	<u>5.942</u>

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	31.12.04	Altas	Bajas	Otros traspasos	31.12.05
<u>Coste</u>					
Edificios	6.324	---	---	---	6.324
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---
	<u>6.324</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>6.324</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Edificios	-741	-59	---	---	-800
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---
	<u>-741</u>	<u>-59</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-800</u>
Saldo neto	<u>5.583</u>	<u>-59</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>5.524</u>

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registradas en el ejercicio 2006 y 2005 por la venta de inversiones inmobiliarias es como sigue:

Miles de euros

	2006		2005	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Edificio	---	---	---	---
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 5.942 miles de euros (5.524 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2005 y los gastos de explotación relacionados de 2.453 miles de euros y 1.795 miles de euros, respectivamente (1.613 y 996 miles de euros en 2005).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Los pagos mínimos futuros a cobrar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Hasta un año	378	648
Entre uno y cinco años	---	235
Más de cinco años	---	---
	<u>378</u>	<u>883</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen restricciones para la realización de las inversiones inmobiliarias, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los activos de inversiones inmobiliarias, estimados en base a los criterios de la propia entidad a través de comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m²:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Edificios	9.053	5.759
	<u>9.053</u>	<u>5.759</u>

(13) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	Activos		Pasivos	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Corrientes	22	1.451	9.241	---
Impuesto de Sociedades	---	1.442	9.241	---
Impuesto Valor Añadido	---	2	---	---
Impuesto General Islas Canarias	22	7	---	---
Diferidos	94.712	101.576	6.394	21.906
Impuesto de Sociedades	94.712	101.576	6.394	21.906
Impuesto Valor Añadido	---	---	---	---
Impuesto General Islas Canarias	---	---	---	---
	<u>94.734</u>	<u>103.027</u>	<u>15.635</u>	<u>21.906</u>
En euros	94.734	103.027	15.635	21.906
En moneda extranjera	---	---	---	---
	<u>94.734</u>	<u>103.027</u>	<u>15.635</u>	<u>21.906</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2006 se muestra en la nota 35.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(14) Periodificaciones de Activo y Pasivo

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
<u>Activo</u>		
Gastos pagados no devengados	88	156
Otras periodificaciones	29.394	22.919
	<u>29.482</u>	<u>23.075</u>
En euros	29.477	23.069
En moneda extranjera	5	6
	<u>29.482</u>	<u>23.075</u>

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
<u>Pasivo</u>		
Gastos devengados no vencidos	43.706	39.564
Otras periodificaciones	20.323	20.391
Por garantías financieras	14.176	12.528
	<u>78.205</u>	<u>72.483</u>
En euros	78.205	71.976
En moneda extranjera	---	507
	<u>78.205</u>	<u>72.483</u>

(15) Otros Activos y Pasivos

Los conceptos más representativos de esta rúbrica del balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se desglosan a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>Activo</u>	
	31.12.2006	31.12.2005
Existencias	---	---
Fondo Obra Social	---	---
Resto	1.025	6.506
Operaciones en camino	1.025	6.506
Dividendo activo a cuenta	---	---
Fianzas	---	---
Operaciones financieras pendientes de liquidar	---	---
Cheques a cargo de entidades de crédito	---	---
Obligaciones a pagar	---	---
Otros conceptos	---	---
Acreedores por factoring	---	---
Cámara de compensación	---	---
Cuentas especiales	---	---
	<u>1.025</u>	<u>6.506</u>
En euros	1.025	6.506
En moneda extranjera	---	---
	<u>1.025</u>	<u>6.506</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(16) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación (vease nota 6)	384.723	227.070
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>384.723</u>	<u>227.070</u>
En euros	381.305	227.070
En moneda extranjera	3.418	---
	<u>384.723</u>	<u>227.070</u>

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación, se han facilitado en la Nota (6) Cartera de Negociación.

El detalle por plazos de vencimiento de los instrumentos que componen la cartera de negociación de pasivo se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

El desglose según los plazos de revisión de los tipos de interés de los instrumentos de la cartera de pasivo, se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los plazos de revisión de tipos de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de pasivo, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2006		31.12.2005	
Depósitos de entidades de crédito	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	---	---	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---	---	---
Derivados de negociación	0,10%	12,97%	0,99%	9,55%
Posiciones cortas de valores	---	---	---	---

Los intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación de pasivo registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han facilitado en la Nota (6) Cartera de Negociación.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(17) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	6.020.469	5.339.042
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	6.858.211	6.787.835
Débitos representados por valores negociables	136.913	141.916
Pasivos subordinados	254.933	155.805
Otros pasivos financieros	257.432	315.508
	<u>13.527.958</u>	<u>12.740.106</u>
En euros	13.247.473	12.297.247
En moneda extranjera	280.485	442.859
	<u>13.527.958</u>	<u>12.740.106</u>

Los pasivos financieros que componen la cartera de pasivos financieros a coste amortizado son registrados inicialmente a valor razonable y valorados al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los ajustes por valoración de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, presentan los siguientes importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Intereses devengados	93.818	80.918
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Valoración de los derivados implícitos	7.496	16.185
	<u>101.314</u>	<u>97.103</u>

El desglose según los plazos de revisión de los tipos de interés de los instrumentos de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se informa en la nota 36 "Políticas y Gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los plazos de revisión de tipos de las partidas que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2006		31.12.2005	
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	0,04%	7,60%	0,04%	10,08%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	0,10%	5,35%	0,09%	6,67%
Débitos representados por valores negociables	3,00%	6,80%	3,00%	6,30%
Pasivos subordinados	2,91%	4,57%	2,91%	3,80%
Otros pasivos financieros	---	---	---	---

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Los intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes (véanse notas 23 y 25):

Miles de euros

	Intereses		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	2006	2005	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	168.112	108.436	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	115.136	81.339	1.680	-5.922
Débitos representados por valores negociables	7.108	6.232	5.076	3.610
Cotizados	7.108	6.232	5.076	3.610
No cotizados	---	---	---	---
Pasivos subordinados	8.240	4.995	1.933	-1.385
Cotizados	2.802	2.737	1.933	-1.385
No cotizados	5.438	2.258	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	---	---
Cotizados	---	---	---	---
No cotizados	---	---	---	---
	298.596	201.002	8.689	-3.697

a) Depósitos de entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Cuentas a plazo	5.800.906	5.218.300
Cesión temporal de activos	---	---
Otras cuentas	137.139	72.100
Ajustes por valoración	82.424	48.642
Intereses devengados	82.424	48.642
	6.020.469	5.339.042
En euros	5.990.894	5.139.418
En moneda extranjera	29.575	199.624
	6.020.469	5.339.042

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

b) Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Administraciones Públicas	144.336	103.508
Depósitos. Efectivo recibido	144.152	103.477
Ajustes por valoración	184	31
Otros sectores privados	6.692.779	6.639.383
Depósitos a la vista	3.529.582	3.672.456
Depósitos a plazo	1.454.278	1.436.829
Depósitos con preaviso	---	---
Cesión temporal de activos	1.708.919	1.530.098
Ajustes por valoración	21.096	44.944
Intereses devengados	9.508	31.676
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	11.588	13.268
	<u>6.858.211</u>	<u>6.787.835</u>
En euros	6.629.074	6.568.481
En moneda extranjera	229.137	219.354
	<u>6.858.211</u>	<u>6.787.835</u>

El desglose de depósitos de la clientela según el plazo de vencimiento residual al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se informa en la nota 36 "Políticas y gestión de Riesgos", donde se facilita el detalle de los plazos de vencimiento que integran los saldos más significativos de estos capítulos de los balances de situación.

c) Débitos representados por valores negociables

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Pagarés y efectos	---	---
Títulos hipotecarios	---	---
Otros valores asociados a activos financieros	---	---
Valores convertibles	---	---
Valores híbridos	138.543	138.543
Con capital garantizado	138.543	138.543
Con derivado implícito incorporado	---	---
Cesión temporal de activos	---	---
Resto	---	---
Otros valores no convertibles	---	---
Ajustes por valoración	-1.630	3.373
Intereses devengados	494	421
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	-2.124	2.952
	<u>136.913</u>	<u>141.916</u>
En euros	136.913	141.916
En moneda extranjera	---	---
	<u>136.913</u>	<u>141.916</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El detalle de las emisiones de bonos y obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión	Cotización
Bono Creciente	79.239	79.239	6,8%	30/03/2007	Si
Obligaciones Emisión Marzo	59.304	59.304	3,0%	31/03/2015	Si
	<u>138.543</u>	<u>138.543</u>			

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión	Cotización
Bono Creciente	79.239	79.239	6,3%	30/03/2007	Si
Obligaciones Emisión Marzo	59.304	59.304	3,0%	31/03/2015	Si
	<u>138.543</u>	<u>138.543</u>			

Los intereses pagados por estas emisiones de Obligaciones en el curso del ejercicio 2006 han ascendido a 7.035 miles de euros (6.232 miles de euros en 2005).

Los intereses devengados por las emisiones de Obligaciones al 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 7.108 miles de euros (5.811 miles de euros en 2005).

d) Pasivos subordinados

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Débitos representados por valores negociables		
Subordinados	80.692	80.692
Convertibles	---	---
No convertibles	80.692	80.692
Depósitos subordinados	175.000	75.000
Ajustes por valoración	-759	113
Intereses devengados	1.209	148
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	-1.968	-35
	<u>254.933</u>	<u>155.805</u>
En euros	254.933	155.805
En moneda extranjera	---	---
	<u>254.933</u>	<u>155.805</u>

Al 28 de marzo de 2006, Deutsche Bank AG otorgó un préstamo subordinado a Deutsche Bank S.A.E. por importe de 100.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 el Banco tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 255.692 miles de euros (155.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Estos pasivos tienen la consideración de subordinados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como la norma octava de la Circular de 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España modificada por la circular 3/2005, de 30 de junio.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Estas obligaciones cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 5/1993, de 26 de marzo, modificada por la Circular 3/2005, de 30 junio, para su computabilidad como recursos propios de segunda categoría, y a estos efectos se obtiene de Banco de España la calificación de computable como recursos propios.

Los intereses devengados por estas emisiones de Subordinada al 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 8.239 miles de euros (4.976 miles de euros en 2005).

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las emisiones vigentes es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión
Emisión Diciembre 2003	40.764	40.764	3,72%	30/12/2013
Emisión Marzo 2004	39.928	39.928	3,80%	31/03/2014
Emisión Subordinada Diciembre 2002	75.000	75.000	4,57%	12/12/2012
Emisión Subordinada Marzo 2006	100.000	100.000	3,78%	28/03/2016
Saldo 31.12.2006	<u>255.692</u>	<u>255.692</u>		

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión
Emisión Diciembre 2003	40.764	40.764	3,00%	30/12/2013
Emisión Marzo 2004	39.928	39.928	3,80%	31/03/2014
Emisión Subordinada Diciembre 2002	75.000	75.000	2,91%	12/12/2012
Saldo 31.12.2005	<u>155.692</u>	<u>155.692</u>		

d) Otros pasivos financieros

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Obligaciones a pagar	7.386	7.435
Fianzas recibidas	13.149	5.816
Cámaras de compensación	14.633	8.095
Cuentas de recaudación	73.574	71.146
Cuentas especiales	110.179	197.686
Otros concepto	38.511	25.330
	<u>257.432</u>	<u>315.508</u>
En euros	235.659	291.627
En moneda extranjera	21.773	23.881
	<u>257.432</u>	<u>315.508</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(18) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Fondo para pensiones y obligaciones similares	26.602	33.821
Prejubilados	20.052	26.568
Personal pasivo	6.550	7.253
Provisiones para impuestos	13.627	14.238
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20.251	17.597
Otras provisiones	8.959	8.866
	69.439	74.522

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>				
	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al 31.12.04	22.321	14.265	14.781	4.867	56.234
Dotación	16.908	---	2.793	4.063	23.763
Recuperaciones	331	27	184	55	596
Utilizaciones	7.501	---	---	9	7.510
Otros	2.424	---	207	---	2.631
Saldo al 31.12.05	33.821	14.238	17.597	8.866	74.522
Dotación	3.648	---	3.629	2.664	9.941
Recuperaciones	16	434	727	1.471	2.648
Utilizaciones	9.550	177	---	1.448	11.175
Otros	-1.300	---	-249	348	-1.201
Saldo al 31.12.06	26.602	13.627	20.251	8.959	69.439

(a) Fondo para pensiones y obligaciones similares

Los fondos están calculados para los pagos con plazo superior a un año por el valor presente de los mismos, e incluyen principalmente compromisos por prejubilaciones.

El periodo medio de la expiración de las obligaciones de pago oscila entre dos y tres años.

Prestaciones definidas:

El Banco realiza contribuciones a dos planes de prestación definida, un plan de pensiones que consisten en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una cobertura médica posterior a la jubilación (realizar una descripción del plan de prestaciones en concreto).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El movimiento del valor actual de las obligaciones sin los beneficios / pérdidas actuariales es como sigue:

Miles de euros

	Fondo Interno Pensiones SMAC	Fondo Prejubilados	Fondo Interno Complementario	Otras Provisiones	Total
Saldo al 31.12.05	3.590	23.804	3.663	2.764	33.821
Coste por intereses	111	650	110	---	871
Aportaciones de participes	435	5.177	1.240	---	6.852
Prestaciones pagadas	-70	-9.579	-328	---	-9.977
Liquidaciones de los planes	-1.047	---	---	---	-1.047
Otros pagos	---	---	---	-2.764	-2.764
Mejor estimación de obligaciones al 31.12.06	3.019	20.052	4.685	---	27.756

Para informaciones adicionales, véase la nota 27.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2006 y 2005, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Banco (véase nota 35).

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2006 fondos genéricos por 19.708 miles de euros, fondos por riesgo país por 543 miles de euros, y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 1.558 miles de euros (15.601 miles de euros, 373 miles de euros, 1.623 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2005). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 5.686 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 7.340 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

(d) Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

	Provisiones por litigios	Otras	Total
Saldo al 31.12.04	1.350	3.517	4.867
Dotaciones con cargo a resultados	107	3.956	4.063
Utilización de fondos	---	9	9
Reversión	---	46	46
Otros movimientos	---	---	---
Saldo al 31.12.05	1.457	7.409	8.866
Dotaciones con cargo a resultados	417	2.247	2.664
Utilización de fondos	---	1.448	1.448
Reversión	890	581	1.471
Otros movimientos	---	348	348
Saldo al 31.12.06	984	7.975	8.959

Provisión por litigios recoge el mejor estimado en relación con determinados pasivos contingentes mantenidos por el Banco calculados en base la estimación del riesgo máximo no cubierto por pólizas de responsabilidad operativa.

Los administradores del Banco no esperan que la resolución de dichos litigios pueda afectar de forma significativa a las Cuentas Anuales.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(19) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2006 y 2005, por tipos de instrumentos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Activos financieros disponibles para la venta	10.281	11.332
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	-12.191	25.710
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencia de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	-1.910	37.042

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el Anexo II.

(20) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 se muestra en el Anexo II.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de Deutsche Bank S.A.E. asciende a 67.393 miles de euros representado por 11.232.145 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una (mismas acciones nominativas del mismo valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2005), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las acciones no cotizan en mercados organizados.

La Entidad no ha realizado emisiones de Obligaciones Convertibles.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido movimiento de las acciones en circulación.

Un detalle de los accionistas con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

	Miles de euros		Porcentaje de participación	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	67.199	67.191	99,71%	99,70%
	67.199	67.191	99,71%	99,70%

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

b) Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Reserva legal	13.501	13.501
Reservas voluntarias	272.337	268.597
Reserva especial e indisponible	114	114
Reserva por fusión	11.705	11.465
Reserva voluntarias	248.288	244.788
Reserva voluntarias especiales	12.230	12.230
Reserva por primera aplicación IFRS	75.345	75.620
	<u>361.183</u>	<u>357.718</u>
Remanente	63	45
	<u>361.246</u>	<u>357.763</u>

• Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas circunstancias se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad tiene dotada al 100% esta reserva como establece la Ley de Sociedades Anónimas.

• Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

• Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	13.501	13.501
Reserva especial e indisponible	114	114
Reservas de revalorizaciones legales	---	---
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	---	---
Diferencias por redenominación del capital social a euros	---	---
Importes relacionados con pagos basados en acciones	---	---
	<u>13.615</u>	<u>13.615</u>

c) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2006	31.12.2005
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	57.131	41.708
Número medio de acciones	11.232.145	11.232.145
Beneficios por acción (euros)	<u>5,09</u>	<u>3,71</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

d) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos durante los ejercicios 2006 y 2005 y propuesta de distribución en el ejercicio 2007, es el siguiente:

Fecha	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Fecha aprobación Consejo	Resultados del ejercicio
2004	3,4	11.232.145	38.189	27.06.2005	60.438
2005	3,4	11.232.145	38.189	29.03.2006	41.708
2006	3,4	11.232.145	38.189	16.03.2007	57.131
Total	10,2	11.232.145	114.567		

e) Recursos propios

El artículo 25 del Real Decreto 1343/92, de 6 de noviembre, norma que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, establece que los recursos propios de las entidades de crédito no serán inferiores al 8% de la suma de los activos, las posiciones y las cuentas de orden sujetos a riesgo, ponderados por los coeficientes establecidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España modificada por la Circular 3/2005 de 30 de junio y la Circular 2/2006 de 30 de Junio.

Los recursos propios netos del Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005, cumplen los requisitos establecidos por la normativa en vigor.

(21) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	5.700.715	1.575.464
Avales y otras cauciones prestadas	5.526.921	1.418.496
Derivados de crédito	---	---
Créditos documentarios irrevocables	173.794	156.968
Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros	---	---
Garantía adicional de liquidación	---	---
Activos afectos a obligaciones de terceros	---	---
Otros riesgos contingentes	55.105	55.544
Otros créditos documentarios	---	---
Otros conceptos	55.105	55.544
	5.755.820	1.631.008
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.968.302	2.338.406
Por entidades de crédito	9.315	35.135
Por administraciones públicas	1	2
Por otros sectores residentes	1.805.775	2.133.489
Por no residentes	153.211	169.780
Otros compromisos	781.273	652.248
	2.749.575	2.990.654

Con fecha 21 de Julio de 2006, el Banco emitió un aval a favor de E.On Zwölftte Verwaltungs GMBH por importe de 3.639.500 miles de euros. Esta operación fue contravalada por Deutsche Bank Luxemburgo.

Compromisos contingentes disponibles por terceros, recoge en su totalidad compromisos de crédito de disponibilidad inmediata.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(22) Cuentas de Orden

Además, el Banco tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las siguientes operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Derivados financieros (véase nota 6 y 9)	29.683.687	26.034.064
Riesgo de tipo de cambio	3.858.869	2.593.256
Riesgo de tipo de interés	24.801.765	22.585.193
Riesgo sobre acciones	815.838	791.268
Riesgo sobre metales preciosos	---	---
Riesgo sobre mercaderías	207.215	553
Otros riesgos	---	63.794
Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares	26.201	33.021
Planes de prestación definida	26.201	33.021
Planes de aportación definida	---	---
Otros compromisos	---	---
Operaciones por cuenta de terceros	60.745.827	29.169.427
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	2.568.823	2.215.663
Otras cuentas de orden	25.806.185	24.983.749
	<u>118.830.723</u>	<u>82.435.924</u>

Con fecha 21 de julio de 2006 el banco emitió un aval a favor de E.On Zwölftte Verwaltungs GmbH por importe de 3.639.500 miles de euros. Esta operación fue contravalada por Deutsche Bank Luxemburgo.

(23) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en Banco de España	2.525	1.548
Depósitos en entidades de crédito	94.979	64.627
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Créditos a la clientela	378.056	298.243
Valores representativos de deuda	16.461	16.041
Activos dudosos	635	240
Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura	5.623	12.726
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	---	---
Otros intereses	1.212	1.283
	<u>499.491</u>	<u>394.708</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de Bancos Centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	168.112	108.436
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	115.136	81.339
Débitos representados por valores negociables	7.108	6.232
Pasivos subordinados	8.239	4.995
Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura	-5.951	-9.406
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.223	1.085
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
Otros intereses	772	782
	<u>294.639</u>	<u>193.463</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(24) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	14.201	12.539
Por compromisos contingentes	1.212	1.066
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	237	256
Por servicio de cobros y pagos	39.029	41.578
Por servicio de valores	19.153	20.288
Por comercialización de productos financieros no bancarios	76.102	65.179
Otras comisiones	65.447	40.707
	<u>215.381</u>	<u>181.613</u>
Comisiones pagadas		
Corretajes de operaciones activas y pasivas	1	18
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	8.124	8.638
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.460	569
Otras comisiones	15.714	10.101
	<u>25.299</u>	<u>19.326</u>

(25) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>					
	31.12.2006			31.12.2005		
	Beneficios	Pérdidas	Total Neto	Beneficios	Pérdidas	Total Neto
De la cartera de negociación (véase nota 6)	352.531	331.657	20.874	187.437	185.756	1.681
De activos financieros disponibles para la venta (véase nota 7)	287	6	281	120	10	110
De inversiones crediticias (véase nota 8)	---	---	---	---	---	---
Otros resultados	27.363	27.133	230	20.582	20.102	480
	<u>380.181</u>	<u>358.796</u>	<u>21.385</u>	<u>208.139</u>	<u>205.868</u>	<u>2.271</u>

(26) Diferencias de Cambio (Neto)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 14.967 miles de euros (11.823 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación del Banco denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006		31.12.2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra Esterlina	18.003	18.424	16.703	16.777
Dólar USA	322.792	245.961	413.026	418.294
Dólar Canadiense	1.281	1.326	472	458
Franco Suizo	4.119	4.135	3.062	2.865
Corona Sueca	948	800	1.274	1.308
Corona Noruega	5.519	5.486	549	553
Corona Danesa	116	115	123	118
Yen Japonés	3.014	7.978	2.580	2.796
Dólar Australiano	849	864	1.371	1.368
Otras	1.041	1.041	728	725
Total	357.682	286.130	439.888	445.262

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es:

Miles de euros

	31.12.06		31.12.05	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones crediticias	352.243	---	437.418	---
Pasivo financiero a coste amortizado	---	280.485	---	418.978
	352.243	280.485	437.418	418.978

(27) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 y 2005, es la siguiente:

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	135.782	126.373
Cuotas de la Seguridad Social	26.854	26.201
Dotaciones a planes de prestación definida	336	---
Dotaciones a planes de aportación definida	10.029	11.466
Indemnizaciones por despidos	2.498	4.927
Gastos de formación	2.734	2.267
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	---	---
Otros gastos de personal	15.845	13.680
	194.078	184.914

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco mantiene compromisos por pensiones con los siguientes colectivos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada	120	145
Resto de empleados en activo	2.592	2.566
Jubilados	1.442	1.441
Prejubilados	189	177
	4.343	4.329

- Personal activo

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, para los compromisos con el personal activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada son las que se detallan en el cuadro adjunto:

	31.12.2006	31.12.2005
Mortalidad:	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)
Supervivencia		
Varones:	GRM-95	GRM-95
Mujeres:	GRF-95	GRF-95
Invalidez:		
Tipo de actualización:	---	---
Crecimiento IPC:	---	---
Crecimiento salarial:	---	---
Evolución Seguridad Social		
Crecimiento Bases Máximas:	---	---
Pensión Máxima:	---	---

En relación al tipo de interés, por la parte devengada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se ha considerado una tasa de rentabilidad igual al tipo de interés garantizado a través de póliza de seguro que en función del cuadro de coaseguro es la siguiente:

	31.12.2006		31.12.2005	
	Primeros años	Resto	Primeros años	Resto
Prestaciones garantizadas por la parte de:	6,09%		6,09%	
Compañía de seguros: Zurich Vida,	(40 primeros años)	2,50%	(40 primeros años)	2,50%
Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal	4,25% - 3,20%	2,50%	4,25% - 3,20%	2,50%
	(27 primeros años)		(27 primeros años)	

Por la parte no devengada, se ha considerado al 31 de diciembre de 2006 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada. Igual a 31 de diciembre de 2005.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Valor actual de los compromisos a cubrir	11.628	13.546
Compromisos por pensiones causadas	---	---
Riesgos devengados por pensiones no causadas	11.628	13.546
Riesgos por pensiones no causadas	12.774	15.170
Patrimonio de Planes de Pensiones	89.283	78.473
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos		
Compañía de seguros Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal	12.774	15.170

Adicionalmente, el Banco realiza aportaciones a planes de pensiones para el resto de empleados en activo.

Jubilados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las prestaciones ya causadas por jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad, derivadas de los compromisos por pensiones asumidos por Deutsche Bank, S.A.E., con el personal pasivo, están cubiertas a través de pólizas de seguro suscritas con Zurich Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.- Sociedad Unipersonal. Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

	31.12.2006	31.12.2005
Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros)	153.298	154.614
Patrimonio de planes de pensiones	---	---
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros)	---	---
	153.298	154.614
Hipótesis actuariales		
Tablas utilizadas		
Pensiones derivadas de la prima inicial	GRMF-95 / GRM-80	GRMF-95 / GRM-80
Pensiones derivadas de aportaciones posteriores	GRMF-95	GRMF-95
Tipo de interés técnico		
Prestaciones garantizadas fecha efecto póliza	5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto	5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto
Prestaciones garantizadas aportaciones posteriores	(3,20% - 2,53%); Colas 2,00% (3,26% - 2,91%); Colas 2,00% -	(4,65% - 3%); Colas 2,50% (4,95% - 3%); Colas 2,50% (4,25% - 3,20%); Colas 2,50%
Crecimiento salarios	-	-
Crecimiento pensiones Seguridad Social	-	-
Tipo de revalorización de las pensiones	-	-

Prejubilados

En los ejercicios 2006 y 2005 el Banco acometió dos procesos de prejubilación de empleados. Los compromisos asumidos con los mismos están dotados en un fondo interno.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

	31.12.2006	31.12.2005
Supervivencia:		
Varones	GRM - 95	GRM - 95
Mujeres	GRF - 95	GRF - 95
Tipo de actualización:	4,40%	4,20%
Crecimiento IPC:	---	---
Fase prejubilación	1,70%	1,90%
Fase jubilación	---	---
Crecimiento salarial:	2,00%	1,90%
Fase jubilación	---	---
Evolución Seguridad Social	---	---
Fase jubilación:	---	---
Crecimiento Bases Máximas	---	---
Pensión Máxima:	---	---

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

En relación a los tipos de interés para la fase de prejubilación son los siguientes:

	31.12.2006	31.12.2005
Prejubilados - FI	4,40%	4,20%
Prejubilados - PÓLIZAS	Tipo de interés de Póliza	Tipo de interés de Póliza

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los siguientes:

	31.12.2006		31.12.2005	
	Fase prejubilación	Fase jubilación	Fase prejubilación	Fase jubilación
Valor actual de los compromisos a cubrir				
Compromisos por pensiones causadas:	47.148	---	48.840	---
Riesgos devengados por pensiones no causadas:	---	---	---	---
Riesgos por pensiones no causadas:	---	---	---	---
Patrimonio de Planes de Pensiones:	---	---	---	---
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos:	18.913	0	17.783	---

El Banco concede anticipos de nómina, al 0% de tipo de interés anual, a los empleados que cumpliendo determinados requisitos así lo soliciten siendo el importe de dichos anticipos limitado a un número determinado de nóminas.

Los préstamos con tipo de interés menor al de mercado corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

El número medio de empleados durante el ejercicio 2006 y 2005 se distribuye como sigue:

	31.12.2006	31.12.2005
Directivos	186	168
Técnicos	2.000	1.952
Administrativos	526	526
	<u>2.712</u>	<u>2.646</u>

(28) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Inmuebles, instalaciones y material	26.775	24.740
Informática	41.762	42.182
Comunicaciones	9.144	10.533
Publicidad y propaganda	6.899	4.061
Gastos judiciales y de letrados	868	919
Informes técnicos	863	1.287
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	2.037	2.037
Primas de seguros y autoseguro	1.385	3.383
Por órganos de gobierno y control	---	---
Representación y desplazamiento del personal	7.246	6.211
Cuotas de asociaciones	365	347
Servicios administrativos subcontratados	781	1.499
Contribuciones e impuestos	2.094	2.185
Otros	22.779	19.919
	<u>122.998</u>	<u>119.303</u>

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado a terceros locales comerciales y oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Pagos por arrendamiento	19.128	17.607
Cuotas contingentes	---	---
Cuotas de subarriendo	2.453	1.613

El importe total de los pagos mínimos futuros por subarriendo que se espera recibir es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Pagos futuros mínimos por subarriendo a recibir	2.221	3.287
	<u>2.221</u>	<u>3.287</u>

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Hasta un año	18.052	17.607
Entre uno y cinco años	70.896	72.999
Más de cinco años	41.943	48.407
	<u>130.891</u>	<u>139.013</u>

(29) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material (véase notas 10 y 12)	756	661
Ganancias por venta de participaciones	22	---
Otros conceptos	16.945	30.041
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	14.604	16.088
Resto	2.341	13.953
	<u>17.723</u>	<u>30.702</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material (véase notas 10 y 12)	76	212
Pérdidas por venta de participaciones	---	---
Otros conceptos	2.150	2.227
	<u>2.226</u>	<u>2.439</u>

(30) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con entidades del Banco y otras entidades y personas físicas vinculadas, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan en el Anexo III.

(31) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Deutsche Bank S.A.E. considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Los Administradores del Banco consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Banco no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(32) Servicio de Atención al Cliente

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades.

La Memoria de Actividades correspondiente al ejercicio 2006 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que en 2006 el ratio de incidencias de quejas y reclamaciones se ha situado en el 12 por diez mil (frente al 13 por diez mil del año 2005).

El número total de quejas y reclamaciones en 2006 ha ascendido a 1.220 (1.176 en 2005), de las que las respuestas favorables al cliente han supuesto un 31,58% (34,47% en 2005). De las reclamaciones económicas, se han abonado al cliente el 22,48% de los importes reclamados (37,20% en 2005).

De las anteriores incidencias, 30 se cursaron a través del Banco de España (41 en 2005), de las que 23 han sido resueltas al 31 de diciembre de 2006 (32 en 2005), 10 de las cuales a favor del Banco, si bien otras 9 sin pronunciamiento (8 favorables al Banco y 12 sin pronunciamiento en 2005).

(33) Agentes Financieros

Deutsche Bank S.A.E. opera al 31 de diciembre de 2006 con una red de 139 agentes, personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de Deutsche Bank S.A.E., en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad de Crédito. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Oficina de Instituciones Financieras de Banco de España.

En cumplimiento del artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 se deberá informar de la relación de agentes de la Entidad. Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Catalana Occidente S.A. de Seguros y Reaseguros

San Cugat del Vallés

Avda. Alcalde Barnils s/n

Correos y Telégrafos, Subdirección General ADM. ECO.

Madrid

C/Aduana, 29

(34) Honorarios de Auditoría

KPMG auditor de las cuentas anuales individuales de la Entidad, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Por servicios de auditoría	286	202
Otros servicios de auditoría, y asesoramiento	72	182
	<u>358</u>	<u>384</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

(35) Situación Fiscal

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado fiscal que el Banco espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	104.674	60.543
Diferencias permanentes	1.246	---
Base contable del impuesto	105.920	60.543
Diferencias temporales	-2.941	-9.948
Deducciones	39	144
Base imponible fiscal	103.018	50.739
Cuota al 35%	36.056	17.759
	<u>36.056</u>	<u>17.759</u>
Retenciones y pagos a cuenta	23.366	16.869
Deducciones y bonificaciones	3.449	2.144
Impuesto sobre sociedades a pagar	9.241	-1.254

Diferencias temporarias recoge fundamentalmente el fondo de prejubilaciones (-3.816), planes de pensiones (-12.327), provisiones de insolvencias (15.114), proyectos informáticos (1.188) y planes de acciones (811). A su vez las deducciones en la base imponible se corresponden con los gastos no deducibles (65) y las deducciones en la cuota provienen de deducciones por doble imposición (2.704), aportaciones a planes de pensiones (583) y donaciones (56).

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005 se calcula como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Gasto correspondiente al ejercicio corriente	33.623	19.046
Base contable al 35%	37.072	21.190
Bonificaciones y deducciones	3.449	2.144
Ajustes por cambio tipo impositivo	13.945	---
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	39	211
	<u>47.529</u>	<u>18.835</u>

Según la disposición final tercera de la Ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes del Impuesto sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, se modifica el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades que pasará a ser del 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

A tales efectos, la Sociedad ha recalculado el importe de los impuestos anticipados y diferidos aplicando el porcentaje del 32,5% sobre los importes que vayan a revertir en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y aplicando el 30% sobre los importes que vayan a revertir con posterioridad. El impacto de tales reversiones ha sido 835 miles de euros y 13.110 miles de euros respectivamente.

Con fecha 19 de abril de 2001, la Entidad recibió notificación del inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de alcance general por parte de la Inspección Tributaria por los siguientes impuestos y ejercicios:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

	Ejercicios	
Impuesto sobre Sociedades	1.996 a	1.999
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.997 a	1.999
Retención / Ingreso a cuenta Rendimientos del Trabajo / Profesional	1.997 a	1.999
Retenciones / Ingresos a cuenta Rendimientos Capital Mobiliario	1.997 a	1.999
Retenciones a cuenta imposición no residentes	---	---

Con fecha 29 de octubre de 2002 se firmaron las actas correspondientes a las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación por los citados impuestos y ejercicios.

En cualquier caso, los pasivos fiscales que pudieran derivarse como resultado de las reclamaciones interpuestas contra los conceptos suscritos en disconformidad están adecuadamente provisionados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Con fecha 19 de julio de 2006, la Entidad recibió notificación del inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de alcance general por parte de la Inspección Tributaria por los siguientes impuestos y ejercicios:

	Ejercicios	
Impuesto sobre Sociedades	2.002 a	2.004
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.002 a	2.004
Retención / Ingreso a cuenta Rendimientos del Trabajo / Profesional	2.002 a	2.004
Retenciones / Ingresos a cuenta Rendimientos Capital Mobiliario	2.002 a	2.004
Retenciones a cuenta imposición no residentes	2.002 a	2.004

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales la Inspección Tributaria no ha emitido ningún acta referente a las inspecciones en curso.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2002. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A su vez, el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos que los Administradores de la Entidad esperan sean revertidos en los ejercicios futuros, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>		
Ejercicio esperado de reversión	Diferencias temporarias de activo	Diferencias temporarias de pasivo
2007	17.349	354
2008	16.012	5.248
2009	9.555	99
2010	1.754	99
> 2011	50.042	594
	94.712	6.394

Estas cifras recogen el efecto derivado de la reducción progresiva del tipo general del Impuesto sobre Sociedades que pasará del 35% aplicable durante 2006, al 32,5% aplicable durante 2007, y al 30% aplicable a partir de 2008.

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades de la Entidad de los ejercicios 2006 y 2005 se muestran en el siguiente cuadro:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	31.12.2006	31.12.2005
En cuota impositiva		
Deducciones por inversiones	---	---
Deducciones por doble imposición (1)	2.704	1.325
Deducción por gastos de formación	106	95
Deducción por aportaciones planes de pensiones	583	613
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	---	31
Deducción por donativos a entidades	56	80
	<u>3.449</u>	<u>2.144</u>

(1) Dividendos cobrados por la Entidad de otras entidades del Grupo consolidado en España y otras participaciones minoritarias.

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Activos		Pasivos		Netos	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Inmovilizado material	364	424	---	---	364	424
Fondo de comercio	4.273	5.234	---	---	4.273	5.234
Otros activos intangibles	4.091	4.129	---	---	4.091	4.129
Inversiones inmobiliarias	---	---	---	---	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	---	4.433	6.102	-4.433	-6.102
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---	---	---	---	---	---
Cobertura de flujos de efectivo	5.225	---	---	13.844	5.225	-13.844
Prestaciones a empleados	47.027	59.362	423	489	46.604	58.873
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---	---	758	---	-758
Provisiones	33.732	32.427	1.538	713	32.194	31.714
Créditos por pérdidas a compensar	---	---	---	---	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones (detallar las deducciones por tipo que sean relevantes)	---	---	---	---	---	---
Total activos/pasivos	94.712	101.576	6.394	21.906	88.318	79.670
Activos y pasivos netos	94.712	101.576	6.394	21.906	88.318	79.670

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

	<i>Miles de euros</i>
	<u>31.12.2006</u>
Inmovilizado material	-60
Fondo de comercio	-961
Otros activos intangibles	-38
Inversiones inmobiliarias	---
Activos financieros disponibles para la venta	1.669
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---
Cobertura de flujos de efectivo	19.069
Prestaciones a empleados	-12.269
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	758
Provisiones	<u>480</u>
Créditos por pérdidas a compensar	---
Derechos por deducciones y bonificaciones (detallar las deducciones por tipo que sean relevantes)	---
Total	<u>8.648</u>

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	77.363	87.772
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total activos	<u>77.363</u>	<u>87.772</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>6.040</u>	<u>1.038</u>
Neto	<u>71.323</u>	<u>86.734</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

		<i>Miles de euros</i>		<i>Miles de euros</i>	
		2006		2005	
	<u>Nota</u>	<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>
Activos financieros disponibles para la venta	7	---	4.433	---	6.102
Coberturas del flujo de efectivo	9	---	-5.225	---	13.844

(36) Políticas y Gestión de Riesgos

El Consejo de Administración a través del Comité de Activos y pasivos (ALCO), la Comisión de Auditoría, la División de Auditoría, y las unidades de Control de Riesgos, tutela y supervisa las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno, en relación con todos los riesgos de la actividad del Banco. A su vez, la Unidad de Compliance es la encargada de la prevención de blanqueo de capitales de conformidad con la legislación vigente. El objetivo es gestionar adecuadamente los riesgos y optimizar dicha gestión a través de los activos, pasivos e instrumentos de cobertura.

A tales efectos, el Consejo de Administración aprueba y revisa periódicamente los riesgos crediticios de mayor importancia, y establece y actualiza los límites operativos de Tesorería y Mercado de Capitales.

A nivel ejecutivo, existe una adecuada segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se origina el riesgo y las unidades de seguimiento y control del mismo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Deutsche Bank S.A.E. pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo estructural de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgos de derivados
- Riesgos operativos

Los sistemas de auditoría y control interno se extienden, asimismo, a otros riesgos de la actividad del Grupo, tales como riesgos legales y fiscales, riesgos de fraude y riesgos tecnológicos.

(a) Gestión del riesgo estructural

En Deutsche Bank S.A.E. dada la política dictada por el Grupo, contraria a tomar posiciones propias en derivados con fines especulativos a nivel local, y teniendo en cuenta la estructura del balance sin saldos en divisa significativos y con una cartera de negociación mínima, el riesgo de mercado se limita casi totalmente al riesgo de tipo de interés, que queda minimizado mediante los modernos sistemas de control establecidos.

- Riesgo estructural de tipo de interés

El riesgo de interés estructural es el definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y "repreciaciones" de las partidas de activo y pasivo del Balance.

Con el objetivo de realizar una gestión más eficiente del riesgo de tipo de interés ante un entorno económico cada vez más competitivo y globalizado, el Grupo Deutsche Bank AG ha diseñado un sistema por el que se persigue eliminar por completo cualquier actividad de asunción de riesgos de tipo de intereses llevada a cabo en Europa Continental.

De esta manera, el gestor del Balance de situación de Deutsche Bank S.A.E. representado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), asume la función de supervisor y coordinador de procesos y políticas de gestión de riesgos, en lugar de cumplir un papel de tomador de riesgos, lo que se realiza en forma centralizada en Deutsche Bank Frankfurt. Los gestores del balance de situación forman parte de un equipo europeo donde intercambian mutuos conocimientos y experiencias

Risk Square es la herramienta que evalúa la posición de riesgo de tipo de intereses del balance del Banco globalmente, considerado en base a sus flujos de caja. Las operaciones de cobertura correspondientes para cubrir este riesgo son contratadas todas ellas con Deutsche Bank Frankfurt. La aplicación Risk Square ha sido diseñada internamente y esta basada en un modelo financiero de gestión de riesgo de tipo de interés definido por el Grupo a nivel mundial.

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

• Al 31 de diciembre de 2006

Activo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	165.162	165.162
Cartera de Negociacion	14.539	13.881	89.746	226.376	59.380	---	403.922
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	28	---	9.442	31.013	166.029	375.587	582.099
Inversion Crediticia	2.926.048	1.966.062	6.907.148	910.771	448.479	355.278	13.513.786
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	---	---	---	95.759	95.759
Total activos Financieros	2.940.615	1.979.943	7.006.336	1.168.160	673.888	991.786	14.760.728

Pasivo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Cartera de Negociacion	13.896	12.225	85.666	214.999	57.937	---	384.723
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	2.345.562	2.211.875	3.915.042	898.618	9.455	4.046.092	13.426.644
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	---	---	---	15.635	15.635
Total pasivos Financieros	2.359.458	2.224.100	4.000.708	1.113.617	67.392	4.061.727	13.827.002
Gap Total por Riesgo de Interés	581.157	-244.157	3.005.628	54.543	606.496	-3.069.941	933.726

• Al 31 de diciembre de 2005

Activo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	193.885	193.885
Cartera de Negociacion	8.616	14.447	40.447	133.759	35.041	5.879	238.189
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	246	45.154	178.120	2.406	225.926
Inversion Crediticia	3.026.552	2.529.357	6.177.449	666.184	330.639	281.900	13.012.081
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	---	---	---	109.533	109.533
Total activos Financieros	3.035.168	2.543.804	6.218.142	845.097	543.800	593.603	13.779.614

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Pasivo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Cartera de Negociacion	8.562	15.010	41.114	128.039	34.345	---	227.070
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	1.977.570	2.008.529	4.161.162	322.377	10.399	4.162.966	12.643.003
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	---	---	---	21.906	21.906
Total pasivos Financieros	1.986.132	2.023.539	4.202.276	450.416	44.744	4.184.872	12.891.979
Gap Total por Riesgo de Interés	1.049.036	520.265	2.015.866	394.681	499.056	-3.591.269	887.635

- Riesgo de liquidez

En relación al riesgo de liquidez, la Entidad realiza una gestión coordinada de los activos y pasivos de su balance y, de forma específica, de sus activos y pasivos interbancarios.

La clasificación de las principales partidas de activo y pasivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2006

Activo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	165.162	165.162
Cartera de Negociacion	14.539	13.881	89.746	226.376	59.380	---	403.922
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	28	---	9.442	31.013	166.029	375.587	582.099
Inversion Crediticia	2.700.804	1.112.801	2.484.298	2.015.993	4.844.612	355.278	13.513.786
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	---	---	---	95.759	95.759
Total activos Financieros	2.715.371	1.126.682	2.583.486	2.273.382	5.070.021	991.786	14.760.728

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Pasivo

Miles de euros

	Harta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Cartera de Negociacion	13.896	12.225	85.666	214.999	57.937	---	384.723
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	2.345.562	2.071.111	3.840.042	799.386	324.451	4.046.092	13.426.644
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	---	---	---	15.635	15.635
Total pasivos Financieros	2.359.458	2.083.336	3.925.708	1.014.385	382.388	4.061.727	13.827.002
Gap Total por Riesgo de Liquidez	355.913	-956.654	-1.342.222	1.258.997	4.687.633	-3.069.941	933.726

• Al 31 de diciembre de 2005

Activo

Miles de euros

	Hasta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	193.885	193.885
Cartera de Negociacion	8.616	14.447	40.447	133.759	35.041	5.879	238.189
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	246	45.154	178.120	2.406	225.926
Inversion Crediticia	2.629.489	1.767.365	1.966.230	1.567.396	4.799.701	281.900	13.012.081
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	---	---	---	109.533	109.533
Total activos Financieros	2.638.105	1.781.812	2.006.923	1.746.309	5.012.862	593.603	13.779.614

Pasivo

Miles de euros

	Harta un mes	Mas de un mes hasta tres meses	Mas de tres meses hasta un año	Mas de un año hasta cinco años	Mas de cinco años	Vencimiento indeterminado	Total
Cartera de Negociacion	8.562	15.010	41.114	128.039	34.345	---	227.070
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	1.977.570	1.888.526	4.086.162	302.384	225.395	4.162.966	12.643.003
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	---	---	---	21.906	21.906
Total pasivos Financieros	1.986.132	1.903.536	4.127.276	430.423	259.740	4.184.872	12.891.979
Gap Total por Riesgo de Liquidez	651.973	-121.724	-2.120.353	1.315.886	4.753.122	-3.591.269	887.635

Las herramientas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el 'Gap de Liquidez' y el informe de situación en el mercado interbancario.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(b) Actividad de tesorería

La División de Tesorería presta sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez.

La actividad en derivados del Banco se centra en las operaciones con clientes, que se casan en el momento con nuestra casa matriz y con la cobertura de tipos de intereses inherentes a nuestro balance, que se realiza también con Deutsche Bank Frankfurt. Las cifras correspondientes a las posiciones de los citados productos derivados a final del ejercicio 2006 presentan la siguiente evolución:

Miles de euros

	Moneda	Nocional al 2006	Nocional al 2005	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	EUR	11.148.410	9.647.311	1.501.099
IRS- Comprados Especulativos	EUR	5.307.875	4.530.986	776.889
IRS- Comprados-Risk Square	EUR	238.454	178.939	59.515
IRS- Vendidos Especulativos	EUR	5.307.875	4.530.986	776.889
IRS- Vendidos Risk Square	EUR	294.206	406.400	-112.194
Total CMS	EUR	7.931.000	7.001.000	930.000
CMS-Comprados-Risk Square	EUR	3.815.000	3.743.000	72.000
CMS-Vendidos-Risk Square	EUR	4.116.000	3.258.000	858.000
		<u>19.079.410</u>	<u>16.648.311</u>	<u>2.431.099</u>

Miles de euros

	Moneda	Nocional al 2006	Nocional al 2005	Variación
Total IRS	USD	190.458	257.180	-66.722
IRS- Comprados Especulativos	USD	87.636	120.113	-32.477
IRS- Vendidos Especulativos	USD	87.636	120.113	-32.477
IRS- Vendidos Risk Square	USD	15.186	16.954	-1.768
Total CMS	USD	311.313	85.615	225.698
CMS-Comprados-Risk Square	USD	242.976	72.052	170.924
CMS-Vendidos-Risk Square	USD	68.337	13.563	54.774
Otros Derivados	USD	25.714	506	25.208
		<u>527.485</u>	<u>343.301</u>	<u>184.184</u>

Durante el año 2005, la Entidad adaptó sus límites de riesgo de mercado a la metodología 'VaR', que ya era utilizada en años precedentes para la gestión y medición de este tipo de riesgo. Los límites implantados están establecidos según criterio de VaR global y por cada uno de los factores de riesgo. Estos límites se complementan con reglas de stop-loss y medidas de sensibilidad.

(c) Medición del riesgo de mercado

• Valor en riesgo (VaR)

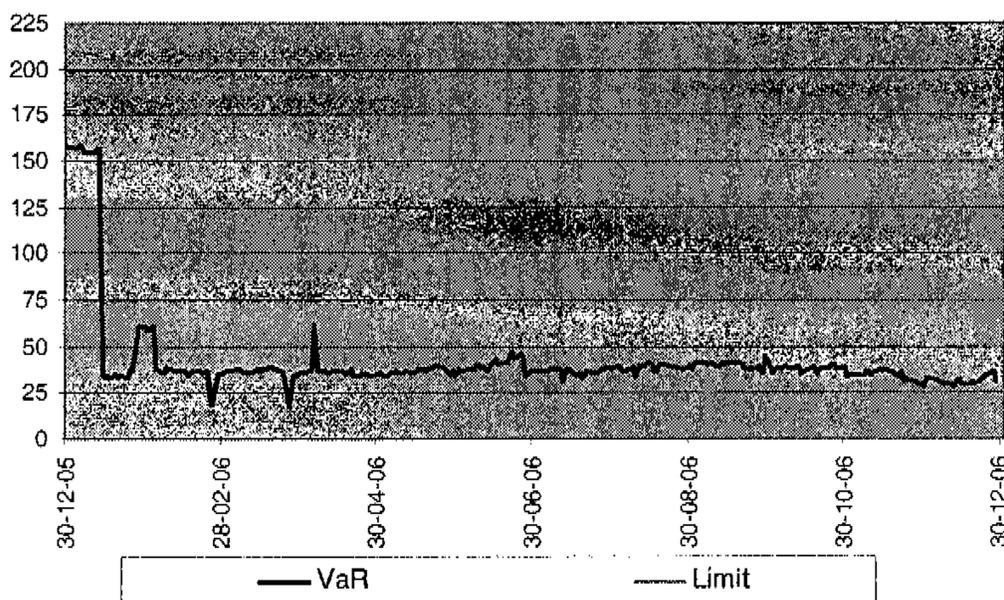
Para la medición del riesgo de mercado de tipos de interés, renta variable y tipos de cambio, se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. El modelo que se sigue para el cálculo del VaR es el "paramétrico", el cual se basa en hipótesis estadísticas de normalidad de la distribución de probabilidad de los cambios en los precios de mercado.

El Grupo Deutsche Bank tiene una unidad especializada en Londres, Global Risk Controlling, en la que se calcula el VaR de las posiciones con riesgo de tipos de interés de Deutsche Bank S.A.E.

Risk Controlling y Business Area Controlling CIB de Deutsche Bank S.A.E. controlan que el VaR diario no exceda el límite impuesto por el Grupo, que está fijado en la cantidad de 200.000 euros.

En el grafico del VaR se presenta la evolución mensual que ha experimentado desde el 31 de diciembre del año pasado hasta el 31 del presente ejercicio.

Evolución VaR durante el ejercicio 2006:



(d) Riesgo de crédito

• Organización de la función de riesgo de crédito

La estrategia en materia de riesgos seguida por Deutsche Bank S.A.E. viene marcada por el Consejo de Administración, que además fija los límites de facultades al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que sanciona las operaciones cuyo riesgo excede de las facultades delegadas a órganos inferiores. Dicha estrategia se materializa en unas políticas de riesgos, aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que son propuestas, implementadas y gestionadas por las Unidades de Control de Riesgos a través de distintas herramientas y procedimientos.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO), además de aprobar las políticas de riesgo para los distintos negocios de la Entidad, fija los límites de las facultades delegadas a las Unidades de Control de Riesgos; sanciona las operaciones que por importe no entren en el capítulo anterior; realiza periódicamente el control y seguimiento de los riesgos y su exposición, tanto de los clientes más importantes como de los sectores más representativos; supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgos y el funcionamiento de las herramientas y modelos de gestión del riesgo; y en general, es informada y decide sobre los asuntos relevantes en materia de riesgo de crédito.

Las Unidades de Control de Riesgos están organizadas en función de la diferente topología de clientes existentes:

- Corporate and Investment Banking (CIB): grandes empresas
- Private and Business Clients (P&BC): pequeñas y medianas empresas
- Private and Business Clients (P&BC): personas físicas

Para cada caso, se establecen unos niveles y facultades de aprobación determinados para cada gestor y comité de riesgos correspondiente. Para las grandes empresas existe una gestión a nivel global del Grupo Deutsche Bank mientras que para pequeñas y medianas empresas así como para las personas físicas, hay un trato más local y homogeneizado.

Las unidades de Control de Riesgos velan por el estricto cumplimiento de los procedimientos y normativas establecidas por el Grupo en materia de riesgos crediticios. Estas son áreas con criterios independientes de la gestión comercial y con la misión de valorar y controlar tanto la calidad individual de los riesgos, como la inversión crediticia total, activos dudosos y provisiones correspondientes.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(e) Calidad crediticia

La excelente calidad crediticia de Deutsche Bank S.A.E. y la abundancia de sus provisiones constituyen una gran ventaja competitiva y permiten a la Entidad afrontar de cara al futuro un progresivo crecimiento de la inversión con la seguridad de que seguirá generando valor de forma sostenida en el tiempo.

El ejercicio 2006 se ha caracterizado por una buena evolución de las cifras de morosidad en todos los segmentos de negocio. En Deutsche Bank S.A.E. el índice de morosidad ha pasado del 0,73% en el 2005 al 0,67%, dejándolo, no obstante, muy por debajo del ratio medio de morosidad del conjunto de las entidades financieras españolas. Por otra parte, la cobertura de provisiones por insolvencias ha ascendido al 47,52% (45,71% en 2005).

	<i>Miles de euros</i>		
	2006	2005	Variación
<i>Activos Dudosos</i>			
Dudosos en funcion de la Morosidad	31.010	35.373	-4.363
Hasta 6 meses	4.470	4.984	-515
Hasta 12 meses	3.375	5.623	-2.248
Hasta 18 meses	2.335	2.455	-120
Hasta 24 meses	965	1.253	-288
Mas 24 meses	19.865	21.058	-1.193
Dudosos por razones distintas de la Morosidad	38.187	34.611	3.576
	<u>69.197</u>	<u>69.984</u>	<u>-787</u>
Riesgos de Firma	5.686	7.340	-1.654
Países Grupo 5			
Instrumentos de Deuda	782	822	-40
Riesgos Contingentes	355	355	0

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en Deutsche Bank S.A.E. durante el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

1. Mejora de la calidad de servicio a los clientes, dando una respuesta ágil y adecuada a sus necesidades. Para ello, el Banco cuenta con procedimientos formales de concesión de riesgo crediticio que se realizan teniendo en cuenta un gran número de variables, en especial la posición global del cliente, sus cifras más relevantes a nivel económico, de gestión y motivación para la solicitud de financiación.
2. El Grupo Deutsche Bank esta diseñando modelos internos de cuantificación del riesgo crediticio de acuerdo con el marco normativo conocido como Basilea II, avanzando hacia sistemas más sofisticados -orientados a la optimización de la relación entre rentabilidad y riesgo- y superando los antiguos modelos basados en el análisis discriminante.

• Personas físicas

En el caso de personas físicas, es de vital importancia la realización de un óptimo análisis del cliente en el momento de la concesión, dado que las funciones de seguimiento que se pueden realizar para empresas no son totalmente aplicables en estos casos.

Para ello cuenta con un sistema que facilita automáticamente un rating a cada cliente, en base a una serie de variables, asociándolo a una probabilidad de generar morosidad en el futuro.

Una unidad de Control de Calidad especializada revisa periódicamente los préstamos concedidos para asegurar el correcto funcionamiento de los procedimientos establecidos, así como para identificar puntos críticos y proceder a su resolución.

• Banca corporativa y Pymes

En este sentido, para el segmento de Empresas se basa, especialmente, en un sistema interno de rating adaptado a los diferentes grupos de clientes (CIB y PBC), que permite una medición estándar tanto de la solvencia del prestatario, como de cada operación en concreto, teniendo en cuenta el tipo de operación, plazos y garantías.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

La calificación otorgada a cada cliente se actualiza, como mínimo, una vez al año y queda reflejada formalmente, junto con el resto de información relevante del cliente, en propuesta de crédito. Cada concesión de riesgo adicional requiere un análisis pormenorizado de la operación dentro del conjunto global de riesgo del cliente, además de una renovación de la propuesta de crédito.

Adicionalmente, el Banco utiliza para clientes y operaciones concretas la metodología RORAC (Return on Risk Adjusted Capital) con el objeto de estimar el consumo de capital de cada cliente, así como para el análisis y la fijación.

El Banco ha introducido el expediente electrónico para la gestión del riesgo de pequeñas y medianas empresas. Esta herramienta permite disponer, de forma automática y en un formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente en la base de datos del banco para la tramitación de la correspondiente operación de riesgo.

- Control y seguimiento del riesgo

Como complemento a la gestión y valoración de riesgos, el Banco da fundamental importancia al seguimiento continuado del riesgo crediticio concedido a empresas con el objetivo de la detección de prestatarios susceptibles de presentar dificultades futuras y proceder, en consecuencia, a limitar o disminuir el nivel de riesgo, minorando el posible impacto de la morosidad del Banco (disminución de la exposición, obtención de mejores garantías, etc.)

Esta labor, bajo la responsabilidad específica del departamento de Seguimiento y Recuperaciones, se apoya en el aplicativo de Gestión de Cobro y en la confección y mantenimiento actualizado de un listado de prestatarios considerados de vigilancia especial (match list).

Una estructura diversificada de dicho departamento en las diferentes áreas regionales del Banco y su contacto fluido con los diferentes gestores de riesgo permiten realizar una rápida y eficiente gestión en la identificación de los riesgos problemáticos, así como en las recuperaciones, en el caso de que resulten impagados.

- (f) Derivados

Los derivados contratados son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomado precios de mercados activos para los contratos en mercados organizados y empleando modelos de valoración por unidades del Grupo Deutsche Bank especializadas en los contratados en mercados no organizados.

Matriz de concentración de riesgos

Un detalle de las concentraciones de riesgos de los distintos instrumentos financieros por zonas geográficas, contraparte, divisa y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

• Al 31 de diciembre de 2006

Miles de euros

	Depositos en Entidades de credito	Valores Representativos de Deuda	Instrumentos de Capital	Derivados	Creditos a la Clientela	Total
España	1.303.848	14.855	415.932	312.285	9.329.532	11.376.452
Otros países UME	46.478	166.165	924	86.651	220.247	520.466
Resto de países	1.789.494	34.505	---	---	703.293	2.527.292
	3.139.821	215.525	416.856	398.936	10.253.072	14.424.210
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Credito	3.139.821	167.391	13.222	86.651	---	3.407.085
Admon. Publica Residente	---	14.855	---	---	49.044	63.899
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	345.454	345.454
Otros Sect. Priv. Residentes	---	---	402.709	312.285	9.283.651	9.998.646
Otros Sect. Priv. No Residentes	---	33.279	924	---	574.923	609.126
	3.139.821	215.525	416.856	398.936	10.253.072	14.424.210
Divisa						
Euro	3.080.671	215.525	416.856	398.783	9.956.866	14.068.701
Libra Esterlina	14.669	---	---	---	2.427	17.096
Dólar USA	35.211	---	---	153	286.691	322.055
Dólar Canada	502	---	---	---	730	1.232
Franco Suizo	524	---	---	---	3.301	3.825
Corona Sueca	896	---	---	---	14	910
Corona Noruega	4.443	---	---	---	1.033	5.476
Corona Danesa	83	---	---	---	---	83
Yen Japones	970	---	---	---	2.007	2.977
Dólar Australiano	811	---	---	---	2	813
Otras	1.041	---	---	---	1	1.042
	3.139.821	215.525	416.856	398.936	10.253.072	14.424.210

• Al 31 de diciembre de 2005

Miles de euros

	Depositos en Entidades de credito	Valores Representativos de Deuda	Instrumentos de Capital	Derivados	Creditos a la Clientela	Total
España	1.025.970	12.677	49.503	173.905	8.751.818	10.013.873
Otros países UME	328.326	178.254	956	55.731	210.225	773.492
Resto de países	1.977.047	37.976	---	---	593.339	2.608.362
	3.331.343	228.907	50.459	229.636	9.555.382	13.395.727
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Credito	3.331.343	179.102	13.222	55.731	---	3.579.398
Admon. Publica Residente	---	12.677	---	---	54.785	67.462
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	278.698	278.698
Otros Sect. Priv. Residentes	---	---	36.281	173.905	8.710.197	8.920.382
Otros Sect. Priv. No Residentes	---	37.128	956	---	511.702	549.786
	3.331.343	228.907	50.459	229.636	9.555.382	13.395.727
Divisa						
Euro	3.247.353	228.907	50.459	229.483	9.202.108	12.958.310
Libra Esterlina	13.105	---	---	---	2.577	15.682
Dólar USA	66.376	---	---	153	345.845	412.374
Dólar Canada	130	---	---	---	323	453
Franco Suizo	414	---	---	---	2.270	2.684
Corona Sueca	1.139	---	---	---	78	1.217
Corona Noruega	438	---	---	---	---	438
Corona Danesa	55	---	---	---	---	55
Yen Japones	266	---	---	---	2.181	2.447
Dólar Australiano	1.339	---	---	---	---	1.339
Otras	728	---	---	---	---	728
	3.331.343	228.907	50.459	229.636	9.555.382	13.395.727

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(37) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración de Deutsche Bank S.A.E. es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros	3.749	2.515
Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros	389	388
Créditos concedidos	3.447	2.438
Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros	---	---

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2006 por los 2 Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 3.749 miles de euros (599 miles de euros en concepto de retribución fija y 3.150 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2005, las retribuciones salariales percibidas por los 2 Consejeros de la Entidad ascendieron a 2.515 miles de euros (664 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.851 miles de euros en concepto de retribución variable).

Asimismo, durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2006 y 2005 los siguientes importes brutos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Consejo de Administración	3.749	2.515
Comisión / Comité		
Dirección	3.831	3.546
Control	---	---
Total	7.580	6.061

La remuneración de los Directores Generales de la Entidad y personas que desempeñan funciones asimiladas –excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2006 y 2005 puede resumirse en la forma siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Número de personas	9	9
Retribuciones salariales	3.983	3.546
Fijas	1.565	1.373
Variables	2.418	2.173
Otras retribuciones	1.905	524
Total	5.888	4.070

Al 31 de diciembre de 2006 permanecen en vigor 4 planes de fidelización de directivos y empleados, instrumentados mediante entrega de acciones u opciones sobre acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

“Global Share”

Programa de incentivo para todos los empleados con un año de permanencia en el Grupo, que prevé la entrega de 10 acciones de Deutsche Bank AG al cabo de un año. La entrega de acciones se realiza en noviembre del año siguiente y por ello el devengo de los Gastos de Personal se produce desde noviembre a octubre del año siguiente.

“db-share scheme”

Programa para directivos con horizonte temporal de tres años mediante entrega de acciones de Deutsche Bank AG, que prevé la entrega de un tercio de las acciones por año. El programa tiene dos tipologías diferenciadas: como pago en acciones del incentivo del año, o como programa de fidelización. Los Gastos de Personal se computan totalmente durante el año correspondiente al incentivo si se trata de una compensación como incentivo del año, y durante el periodo de vigencia del plan cuando corresponde a un programa de fidelización.

“Restricted Equity Units”

Programa de fidelización para directivos con horizonte temporal de cuatro años. Se entregan derechos vinculados al precio de la acción de Deutsche Bank AG, que se hacen efectivos al finalizar los cuatro años. El coste se computa como Gasto de Personal devengado en el periodo de cuatro años.

“Stock Appreciation Rights (SAR)”

Programa de fidelización para directivos con horizonte temporal de seis años. Se entregan derechos vinculados al precio de la acción de Deutsche Bank AG con un precio de referencia fijado. Transcurrido un periodo de bloqueo de tres años, el directivo dispone de tres años para ejercer esos derechos y percibir en efectivo el diferencial entre el precio de mercado de la acción y el de referencia del plan. El coste se contabiliza como Gasto de Personal y refleja la fluctuación de la cotización de la acción de Deutsche Bank AG a la cual está referenciado.

Un detalle del importe destinado en 2006 a cada plan es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>Administradores</u>	<u>Personal clave</u>
db share scheme	40	144
REU	836	208
Global Share	1	9
SAR	---	---
	<u>877</u>	<u>361</u>

- Créditos concedidos y garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros

El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 13 años en 2006 (15 años en 2005) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 4,61% en 2006 (1% y 3,69% en 2005).

Los préstamos con tipo de interés menor corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Los anticipos y créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad y al personal clave de la dirección son como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Anticipos	---	---
Créditos	3.228	2.450
Total personal clave de la dirección	<u>3.228</u>	<u>2.450</u>
Anticipos	---	---
Créditos	3.447	2.438
Total Administradores de la Sociedad dominante	<u>3.447</u>	<u>2.438</u>

Las condiciones de los anticipos y créditos del personal clave de la dirección son las siguientes:

	2006		2005	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 26 años	---	6 a 26 años
Tipo de interés anual	---	0% a 6%	---	0% a 2,54%

Las condiciones de los anticipos y créditos de los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	2006		2005	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 30 años	---	1 a 30 años
Tipo de interés anual	---	0% a 4,61%	---	1% a 3,69%

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección y por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2006	31.12.2005
Retribuciones a corto plazo	3.626	3.345
Prestaciones post-empleo	709	520
Otras prestaciones a largo plazo	208	48
Indemnizaciones por cese de contrato	1.192	---
Pagos basados en acciones	153	157
Total personal clave de la dirección	<u>5.888</u>	<u>4.070</u>
Retribuciones a corto plazo	2.876	2.298
Prestaciones post-empleo	384	384
Otras prestaciones a largo plazo	836	3
Indemnizaciones por cese de contrato	---	---
Pagos basados en acciones	41	218
Total Administradores de la Sociedad dominante	<u>4.137</u>	<u>2.903</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

- Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector

En cumplimiento de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre la Entidad esta obligada a informar de las participaciones de los Administradores de Deutsche Bank S.A.E. en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Entidad, si como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas. De acuerdo con el Certificado emitido por el Secretario del Consejo a fecha 16 de marzo de 2007 Un detalle de las mismas se muestra a continuación:

Titular	Sociedad Participada	Nº de Acciones	Funciones
D. Antonio Rodriguez-Pina	Credit Suisse	6.000	-
D. Luis Francisco Marimón Garnier	Banco Sabadell	600	-

Así mismo D. Luis Francisco Marimón Garnier lo es de las siguientes entidades del Grupo Deutsche Bank España: Deutsche Bank Credit, S.A., Deutsche Securities, S.V.B, S.A.U, Americas Trust Servicios de Consultoría, S.A., DB Os Interactivos, A.I.E. y Maxblue Americas Holdings, S.A.

De acuerdo con el Certificado que será emitido por el Secretario del Consejo a fecha 16 de marzo de 2007.

La Entidad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Deutsche Bank S.A.E.) o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

(38) Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se han producido el siguiente hecho significativo:

- Con fecha 5 de febrero de 2007 el aval que tenía emitido el Banco a favor de E.On Zwölfte Verwaltungs GmbH por importe de 3.639.460 miles de euros en relación a la oferta que ha presentado ésta para la Oferta Pública de Adquisición de Endesa S.A. a sido ampliado a 4.654.441 miles de euros. Esta operación ha sido contravalada por Deutsche Bank Luxemburgo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo I. Balance de Situación al 1 de enero de 2006 una vez integrada DB Inmuebles y Proyectos S.A.

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	DB SAE	DB Inmuebles	Ajustes de fusión	Balance Fusionado
Caja y depósitos en bancos centrales	194.017	---	---	194.017
Cartera de negociación				
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	2.675	---	---	2.675
Otros instrumentos de capital	5.879	---	---	5.879
Derivados de negociación	229.636	---	---	229.636
	<u>238.190</u>	---	---	<u>238.190</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---
Otros instrumentos de capital	---	---	---	---
	---	---	---	---
Activos financieros disponibles para la venta				
Valores representativos de deuda	226.232	4	---	226.237
Otros instrumentos de capital	2.407	---	---	2.407
	<u>228.639</u>	<u>4</u>	---	<u>228.644</u>
Inversiones crediticias				
Depósitos en entidades de crédito	3.201.387	1.379	-1.379	3.201.387
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Crédito a la clientela	9.513.271	---	---	9.513.271
Valores representativos de deuda	---	---	---	---
Otros activos financieros	172.067	---	---	172.067
	<u>12.886.725</u>	<u>1.379</u>	<u>-1.379</u>	<u>12.886.725</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---	---	---
Derivados de cobertura	98.779	---	---	98.779
Activos no corrientes en venta				
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---
Instrumentos de capital	---	---	---	---
Activo material	65	---	---	65
Resto de activos	---	---	---	---
	<u>65</u>	---	---	<u>65</u>
Participaciones				
Entidades asociadas	---	---	---	---
Entidades multigrupo	3.366	---	---	3.366
Entidades del grupo	38.806	---	-1.200	37.606
	<u>42.172</u>	---	<u>-1.200</u>	<u>40.972</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones				
Activo material				
De uso propio	38.055	584	---	38.640
Inversiones inmobiliarias	5.524	---	---	5.524
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	---	---	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---	---	---
	<u>43.579</u>	<u>584</u>	---	<u>44.164</u>
Activo intangible				
Fondo de comercio	---	---	---	---
Otro activo intangible	---	---	---	---
	---	---	---	---
Activos fiscales				
Corrientes	1.451	146	---	1.597
Diferidos	101.576	---	---	101.576
	<u>103.027</u>	<u>146</u>	---	<u>103.173</u>
Periodificaciones	23.075	2	---	23.078
Otros activos	6.506	391	---	6.897
TOTAL ACTIVO	<u>13.864.775</u>	<u>2.507</u>	<u>-2.579</u>	<u>13.864.703</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

<u>PASIVO</u>	DB SAE	DB Inmuebles	Ajustes de fusión	Balance Fusionado
Cartera de negociación				
Depósitos de entidades de crédito	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	---	---	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---	---	---
Derivados de negociación	227.070	---	---	227.070
Posiciones cortas de valores	---	---	---	---
	<u>227.070</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>227.070</u>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Depósitos de entidades de crédito	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	---	---	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto				
Depósitos de entidades de crédito	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	---	---	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Pasivos financieros a coste amortizado				
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	5.339.042	---	---	5.339.042
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	6.787.835	---	-1.379	6.786.456
Débitos representados por valores negociables	141.916	---	---	141.916
Pasivos subordinados	155.805	---	---	155.805
Otros pasivos financieros	315.508	442	---	315.950
	<u>12.740.106</u>	<u>442</u>	<u>-1.379</u>	<u>12.739.169</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas				
Derivados de cobertura	58.210	---	---	58.210
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta				
Depósitos de la clientela	---	---	---	---
Resto de pasivos	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Provisiones				
Fondos para pensiones y obligaciones similares	33.821	---	---	33.821
Provisiones para impuestos	14.238	---	---	14.238
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	17.597	348	---	17.946
Otras provisiones	8.866	---	---	8.866
	<u>74.522</u>	<u>348</u>	<u>---</u>	<u>74.870</u>
Pasivos fiscales				
Corrientes	---	---	---	---
Diferidos	21.906	---	---	21.906
	<u>21.906</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>21.906</u>
Periodificaciones	72.483	231	---	72.714
Otros pasivos				
Fondo de Obra Social	---	---	---	---
Resto	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---	---	---
TOTAL PASIVO	<u>13.194.297</u>	<u>1.021</u>	<u>-1.379</u>	<u>13.193.939</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

<u>PATRIMONIO NETO</u>	DB SAE	DB Inmuebles	Ajustes de fusión	Balance Fusionado
Ajustes por valoración				
Activos financieros disponibles para la venta	11.332	---	---	11.332
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	25.710	---	---	25.710
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---	---	---
Diferencias de cambio	---	---	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---	---	---
	<u>37.042</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>37.042</u>
Fondos propios				
Capital				
Emitido	67.393	1.200	-1.200	67.393
Pendiente de desembolso no exigido	---	---	---	---
	<u>67.393</u>	<u>1.200</u>	<u>-1.200</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	---	---	166.572
Reservas				
Reservas (pérdidas) acumuladas	357.718	240	---	357.958
Remanente	45	---	---	45
	<u>357.763</u>	<u>240</u>	<u>---</u>	<u>358.003</u>
Otros instrumentos de capital				
De instrumentos financieros compuestos	---	---	---	---
Resto	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios	---	---	---	---
Resultado del ejercicio	41.708	46	---	41.754
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---	---	---
	<u>670.478</u>	<u>1.486</u>	<u>-1.200</u>	<u>670.764</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	670.478	1.486	-1.200	670.764
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.864.775	2.507	-2.579	13.864.703
Pro-memoria				
Riesgos contingentes				
Garantías financieras	1.575.465	---	---	1.575.465
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---	---	---
Otros riesgos contingentes	55.543	---	---	55.543
	<u>1.631.008</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>1.631.008</u>
Compromisos contingentes				
Disponibles por terceros	2.338.406	---	---	2.338.406
Otros compromisos	652.248	---	---	652.248
	<u>2.990.654</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>2.990.654</u>
	<u>4.621.662</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>4.621.662</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo II. Variaciones del Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2006

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas acumuladas: Resto de reservas	Remanente	Excedente no comprometido	
Saldos a 1 de enero de 2006	67.393	166.572	357.718	45	41.708	633.436
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	-276	---	---	-276
Balance rectificado	67.393	166.572	357.443	45	41.708	633.160
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado	---	---	---	---	---	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración	---	---	---	---	---	---
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---
Transferido a valor contable elementos cubiertos	---	---	---	---	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---	---	---	---	---
Total ajuste por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---
Resultado período	---	---	---	---	57.131	57.131
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---	---	---
Resultado del periodo rectificado	---	---	---	---	---	57.131
Total variación del período	---	---	3.740	18	15.423	19.181
Dividendos/Retribución	---	---	---	---	-38.189	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---	---	---
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	240	---	---	240
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Trasposos entre partidas	---	---	3.500	18	-3.519	0
Otras variaciones del periodo	---	---	3.740	18	-41.708	-37.950
Saldos a 31 de diciembre de 2006	67.393	166.572	361.183	63	57.131	652.342

	Ajustes por valoración			TOTAL
	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Total	
Saldos a 1 de enero de 2006	11.332	25.710	37.042	670.478
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	-276
Balance rectificado	11.332	25.710	37.042	670.203
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado	---	---	---	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-1.616	-58.309	-59.926	-59.926
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---
Transferido a valor contable elementos cubiertos	---	---	---	---
Impuesto sobre beneficios	566	20.408	20.974	20.974
Total ajuste por valoración (Neto)	-1.051	-37.901	-38.952	-38.952
Resultado período	---	---	---	57.131
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---
Resultado del periodo rectificado	---	---	---	57.131
Total variación del período	-1.051	-37.901	-38.952	-19.771
Dividendos/Retribución	---	---	---	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	---	240
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---
Trasposos entre partidas	---	---	---	0
Otras variaciones del periodo	---	---	---	-37.950
Saldos a 31 de diciembre de 2006	10.281	-12.191	-1.910	650.432

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo II. Variaciones del Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas acumuladas: Resto de reservas	Remanente	Excedente no comprometido	
Saldos a 1 de enero de 2005	67.393	166.572	333.728	127	60.438	628.258
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	2.602	---	---	2.602
Balance rectificado	67.393	166.572	336.330	127	60.438	630.860
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado	---	---	---	---	---	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración	---	---	---	---	---	---
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---
Transferido a valor contable elementos cubiertos	---	---	---	---	---	---
Impuesto sobre beneficios	---	---	---	---	---	---
Total ajuste por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---
Resultado período	---	---	---	---	41.708	41.708
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---	---	---
Resultado del periodo rectificado	---	---	---	---	---	41.708
Total variación del período	---	---	21.389	-83	-18.730	2.576
Dividendos/Retribución	---	---	---	-83	-38.106	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---	---	---
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	---	21.389	---	-22.332	-944
Otras variaciones del periodo	---	---	21.389	-83	-60.438	-39.132
Saldos a 31 de diciembre de 2005	67.393	166.572	357.718	45	41.708	633.436

	Ajustes por valoración			TOTAL
	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Total	
Saldos a 1 de enero de 2005	2.685	24.621	27.307	655.565
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	2.602
Balance rectificado	2.685	24.621	27.307	658.167
Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado	---	---	---	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración	13.303	1.675	14.978	14.978
Transferido a pérdidas y ganancias	---	-943	-943	-943
Transferido a valor contable elementos cubiertos	---	---	---	---
Impuesto sobre beneficios	-4.656	-586	-5.242	-5.242
Total ajuste por valoración (Neto)	8.647	146	8.793	8.793
Resultado período	---	---	---	41.708
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---
Resultado del periodo rectificado	---	---	---	41.708
Total variación del período	8.647	1.089	9.736	12.312
Dividendos/Retribución	---	---	---	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---
Emissiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	---	---
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	943	943	0
Otras variaciones del periodo	---	943	943	-38.189
Saldos a 31 de diciembre de 2005	11.332	25.710	37.042	670.478

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2006

(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					Promemoria: Correcciones de valor por deterioro de activos	PASIVO (c)				
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones		Depositos (d)	Derivados de negociación	Pasivos Subordinados	Derivados de cobertura	Capital
Entidades consolidables (a)	1.045.319	---	---	---	42.192	3.333	30.321	---	---	---	---
Entidades de depósito	1.044.443	---	---	---	13.222	---	1.589	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	876	---	---	---	28.970	3.333	28.733	---	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	1.814.110	1.226	86.651	13.916	---	---	5.556.520	312.085	175.000	52.180	67.191
Entidades de crédito	1.814.110	1.226	86.651	13.916	---	---	5.553.086	312.085	175.000	52.180	67.191
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	---	---	---	---	3.434	---	---	---	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	2.411	---	11.605	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	9.712	---	---	---	---	---	2.049	---	---	---	---

	INGRESOS			GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimiladas	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración	
Entidades consolidables (a)	---	---	5.438	---	---	---
Entidades de depósito	---	---	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	5.438	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	64.278	18.922	169.891	---	8.308	---
Entidades de crédito	64.278	10.864	169.864	---	7.835	---
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	8.058	27	---	473	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	239	---	23	3.987	---	---

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					Promemoria: Correcciones de valor por deterioro de activos	PASIVO (c)				
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones		Depositos (d)	Derivados de negociación	Pasivos Subordinados	Derivados de cobertura	Capital
Entidades consolidables (a)	898.613	---	---	---	41.663	-2.857	22.401	---	---	---	---
Entidades de depósito	885.173	---	---	---	13.222	---	1.055	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	13.440	---	---	---	28.441	-2.857	21.346	---	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	2.128.357	808	55.731	98.779	---	---	5.040.515	171.339	75.000	58.210	67.191
Entidades de crédito	2.128.357	808	55.731	98.779	---	---	5.037.933	171.339	75.000	58.210	67.191
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	---	---	---	---	2.583	---	---	---	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	4.875	---	9.957	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	8.591	---	---	---	---	---	3.218	---	---	---	---

	INGRESOS			GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimiladas	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración	
Entidades consolidables (a)	---	---	2.258	---	---	---
Entidades de depósito	---	---	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	2.258	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	43.481	8.620	105.832	---	6.973	---
Entidades de crédito	43.481	4.943	105.689	---	6.947	---
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	3.677	143	---	26	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	136	---	19	3.608	---	---

- (a) Las "entidades consolidables" son entidades que forman parte de un grupo consolidable de entidades de crédito según se define en el punto 1 del artículo octavo de la Ley 13/1985 y demás normas que la desarrollan.
- (b) Las "entidades no consolidables" son entidades que pertenecen al mismo grupo económico que la entidad declarante pero que no forman parte del grupo consolidable de entidades de crédito español.
- (c) Los saldos de las partidas de activo y pasivo se presentan por su valor en libros, excluidos los ajustes por valoración.
- (d) Importes correspondientes a los créditos y depósitos concedidos o tomados a entidades de crédito y resto de entidades.
- (e) Nominal del capital de la entidad declarante en la cartera de las demás empresas del grupo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo IV. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas:

Servicios Centrales de Deutsche Bank, S.A.E.

Madrid

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono: 91 335 58 00

Barcelona

Ronda de General Mitre, 72 - 74
08017 Barcelona
Teléfono: 93 367 30 01

Sociedades dependientes

Deutsche Bank Credit, S.A.

C/ Somera, 7 - 9
28023 Madrid
Teléfono 91 589 35 40

Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A.U.

Paseo de la Castellana, 42, 6ª planta
28046 Madrid
Teléfono 91 782 84 00

DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono 91 335 58 00

DB Broker, Correduría de Seguros, S.A.

Ronda General Mitre, 72 - 74 2ª planta
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 38 50

DB CARTERA DE INMUEBLES 1, S.A.U.

Ronda General Mitre, 72 - 74 3ª planta
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 28 49

DB CARTERA DE INMUEBLES 2, S.A.U.

Ronda General Mitre, 72 - 74 3ª planta
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 28 49

DEUTSCHE ZURICH PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Ronda General Mitre, 72 - 74 3ª planta
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 30 30

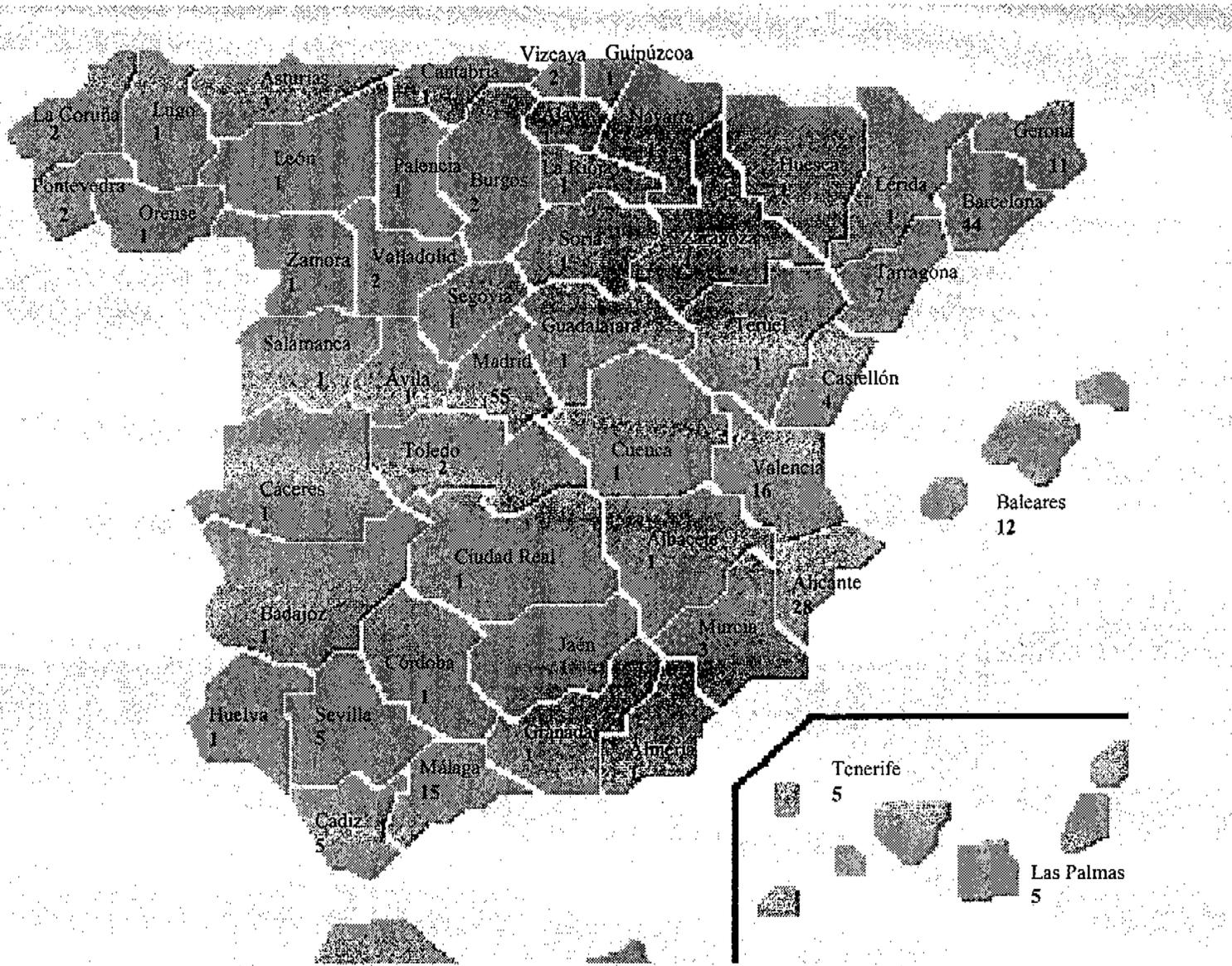
DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, AIE

Via Augusta nº252-260
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 28 99

ARGFRAN Beteiligungs Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Hessen - Frankfurt am Main - Alemania

Anexo V. Mapa de la red de Oficinas del Banco de atención personal



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Anexo V. Relación de Oficinas

Población	Dirección	Teléfono	Población	Dirección	Teléfono
Andalucía			Castilla y León		
ALGEÇIRAS	PLAZA ALTA, 7	956.652.219	AVILA	PL. SANTA ANA, 3	920.222.804
ALMERIA	PS. DE ALMERIA, 52	950.231.077	BURGOS	VITORIA, 31	947.205.644
ARROYO DE LA MIEL	LANZAROTE, 2 / EDIFICIO LORCA	952.567.096	LEON	CL. GRAN VIA DE SAN MARCOS, Nº8	987.876.392
CADIZ	ANCHA, 22	956.212.392	MIRANDA DE EBRO	ESTACION, 44	947.320.800
CALAHONDA-CHAPARRAL	CR. NAL. 340 KM. 196 EDIF. ALO-ALO	952.934.420	PALENCIA	PATIO DE CASTAÑO, 2	979.707.260
CHICLANA DE LA FRONTERA	LOC. 6 Y 8 DE LA PÉRGOLA DEL NOVO	956.496.049	SALAMANCA	CONCEJO, 20-22	923.280.400
CÓRDOBA	CONCEPCION, 4	957.478.737	SEGOVIA	FERNANDEZ LADREDA, 29	921.426.445
DOS HERMANAS	AV. EUROPA, 20 L. 16 N. MONTEQUINTO	954.127.167	SORIA	AV. MARIANO VICEN, 4	975.222.661
DOS HERMANAS	CL. NTRA. SRA. DE VALME, 62	954.721.058	VALLADOLID	CL. DUQUE DE LA VICTORIA, 16	983.307.644
ESTEPONA	AV. JUAN CARLOS I, BL. 1 BAJÓ	952.792.645	VALLADOLID	CL. LABRADORES, 17	983.298.144
ESTEPONA	CTRA. N.340-KM168 URB. BENAMARA	952.885.237	ZAMORA	AV. ALFÓNSO IX, 1	980.533.283
FUENGIROLA	AV. DE LOS BOLICHES, 88	952.586.178		Total Castilla y León	11
FUENGIROLA	AVD. CONDES DE SAN ISIDRO, 45	952.584.585			
GRANADA	PUERTA REAL DE ESPAÑA, 5 LOCAL 1	958.523.032			
HUELVA	AV. MARTIN ALONSO PINZON, 5	959.255.199			
JAEN	PS. DE LA ESTACION, 10	953.226.750			
JEREZ DE LA FRONTERA	MARQUES DE CASA DOMEQ. Nº 3	956.327.120			
MALAGA	AV. DE ANDALUCIA, 7	952.356.011			
MARBELLA	AVDA. RICARDO SORIANO, 39	952.773.650			
MARBELLA	PUERTO PESQUERO, S/N	952.857.259			
NERJA	PZA. DE LA ERMITA, 4	952.523.742			
NUEVA-ANDALUCIA	EDIF. A2 JARDINES PTO. BANUS L. 15	952.815.377			
SAN PEDRO DE ALCANTARA	LAGASCA, (ESQ. PLAZA MARIA ROMAN)	952.789.500			
SAN ROQUE	PS. LEVANTE S/N EDIF. E. LOCAL 7A	956.790.407			
SEVILLA	AV. LA BUHAIRA, 18 EDF. CONTINENTAL	954.419.061			
SEVILLA	CL. VIRGEN DE LUJAN, 30 BAJOS	954.270.625			
SEVILLA	PL. DE LA MAGDALENA, 9	954.595.016			
TORRE DEL MAR	AVDA. ANDALUCIA, 104	952.545.979			
TORREMOLINOS	PL. DE LA INDEPENDENCIA, 3	952.381.890			
TORROX	CTRA. DE ALMERIA, 2	952.530.080			
	Total Andalucía	30			
Aragón			Cataluña		
HUESCA	COSO BAJO, 32	974.226.900	BADALONA	AV. MARTI PUJOL, 119 Y 121	933.890.400
TERUEL	PL. DE CARLOS CASTEL, 9-10	978.603.350	BARCELONA	AV. DIAGONAL, 446	934.042.102
ZARAGOZA	CL. CÉSAREO ALIERTA, 24	976.215.620	BARCELONA	AVDA. DE MADRID, 1	933.343.949
ZARAGOZA	COSO 46	976.218.210	BALMES	399	932.116.366
ZARAGOZA	FERNANDO EL CATOLICO, 38	976.556.137	CASANOVA	111	934.531.199
ZARAGOZA	PASEO DE LA CONSTITUCION, 10	976.226.988	CL. BALMES	79	934.537.258
	Total Aragón	6	CL. BEETHOVEN	12	932.416.080
			CL. CORSEGA	476-478	934.576.605
			CL. PI I MARGALL	49-51	932.130.167
			CL. NUMANCIA	48-50	933.224.753
			CL. GRAN DE SANT ANDREU	107-109	933.451.511
			CONSELL DE CENT	316	934.872.224
			GRAN VIA CORTS CATALANES	509	934.544.965
			PASSEIG BONANOVA	59	932.113.566
			PASSEIG DE MANUEL GIRONA	10	932.038.108
			PASSEIG MARAGALL	296-298	934.294.454
			PL. DE CATALUNYA	19	933.184.700
			RAMBLA POBLENQU	116	933.096.058
			TAMARIT	122-124	934.238.500
			TRAVESSERA DE GRACIA	35-37	932.411.966
			TRAVESSERA DE LES CORTS	241	933.635.490
			VIA AUGUSTA	162	932.416.100
			VIA LAIETANA	13	933.101.650
			PASSEIG VENTURA SABATER	3	972.622.119
			PASSEIG PAU CASALS	66	972.358.346
			CL. BARQUES	2	977.361.462
			CL. PANI	165 (URB. AMPURIABRAVA)	972.455.000
			AV. CATALUNYA	38	938.920.248
			AV. ANSELM CLAVE	44-48	933.770.072
			CARRETERA D'ESPLUGUES	124	933.764.011
			AV. VERGE MONTSERRAT	132 Y 134	933.791.878
			LA RAMBLA	26-28	977.661.412
			RAMBLA	31	972.501.112
			PL. MARQUES DE CAMPS	4 BAIXÓS	972.209.708
			PL. DE LA CORONA	1	938.611.536
			URB. LA PINEDA PAU CASALS	78	977.371.743
			CARRER DEL PORT	25	972.770.078
			RBLA. JUSTO OLIVERAS	28	932.602.616
			CL. PRAT DE LA RIBA	7	973.235.295
			PZA. PORTAL D'ANOIA	1	937.752.082
			CL. CAMÍ RAL	399-401	937.961.008
			AVDA. DE BARCELONA	21 Y 23	936.681.708
			AVDA. JAUME I	2	935.707.224
			PL. DE L'ESGLÉSIA	7	935.642.394
			CL. ANSELM CLAVE	178	937.780.400
			CARRER DELS VALLS	30	972.300.650
			CL. ORIENT	14	972.315.062
			PLAZA DE LES OQUES	3	977.328.337
			PL. SANT PERE	7	972.154.700
			AVDA. DE BARCELONA	8 Y 10	936.991.550
			PASSEIG DE LA PLAÇA MAJOR	62-64	937.457.410
			CL. BARCELONA	10	977.380.286
			CL. M. JACINTÓ VERDAGUER	125-129	936.548.292
			PL. DELS QUATRE CANTONS	1	936.741.404
			RAMBLA A. VIDAL	37	972.320.504
			PASSEIG BERTRAND	2	936.664.751
			CL. BONAVISTA ESQ. PJE. SERRAL	14	934.736.211
			RAMBLA NOVA	115	977.217.650
			CL. FONT VELLA	7-9	937.886.200
			AV. BARCELONA	28	937.858.016
			PLAZA DELS DOLORS	5	972.758.287
			PASSEIG DE L'ESTACIÓ	3	977.609.980
			AVDA. TARRAGONA	1	938.903.399
			Total Cataluña		63
Castilla La Mancha					
ALBACETE	C/ MARTINEZ VILLENA, 10	967.244.900			
CIUDAD REAL	AV. ALARCOS, 18	926.200.580			
CUENCA	ALONSO CHIRINO, 5	969.212.424			
GUADALAJARA	PS. DR. FERNANDEZ IPARRAGUIRRE, 23	949.211.501			
TALAVERA DE LA REINA	AV. DE TOLEDO, 26	925.804.100			
TOLEDO	CL. COLOMBIA, 23	925.255.146			
	Total Castilla la Mancha	6			

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Población	Dirección	Teléfono	Población	Dirección	Teléfono
Extremadura			Extremadura		
BADAJOS	AV. DE EUROPA, 13	924.233.154	MAJADAHONDA	AV. GRAN VIA, 27	916.342.960
CACERES	AV. VIRGEN DE GUADALUPE, 6	927.626.013	MOSTOLES	PARQUE TINGO MARIA, 2	916.139.908
			PARLA	PINTO, 12	916.992.917
			PINTO	NACION DOMINICANA, 22	916.911.094
			POZUELO DE ALARCON	AV EUROPA, 14	913.513.902
			RIVAS-VACIAMADRID	CL PABLO IGLESIAS, 79	914.990.768
			SAN SEBASTIÁN DE LOS REYES	CL ROSA CHACEL, 6 LOCAL 1	916.670.290
			TORREJON DE ARDOZ	CL. PESQUERA, 3	916.750.516
			TRES CANTOS	AV COLMENAR, 22	918.044.600
	Total Extremadura	2		Total Madrid	55
Galicia			Murcia		
A CORUÑA	CL. SANCHEZ BREGUA, 4	981.207.244	CARTAGENA	PL. SAN FRANCISCO, 7	968.508.800
LUGO	PL. SANTO DOMINGO - LOCAL 5	982.224.111	LOS ALCAZARES	CT.TORREVIEJA-CARTAGENA UB.OASIS	968.171.400
OURENSE	JUAN XXIII, 28	988.215.846	MURCIA	GRAN VIA, 13	968.223.875
PONTEVEDRA	GARCIA CAMBA, 10	986.856.050			
SANTIAGO DE COMPOSTELA	DÓCTOR TEJEIRO, 16	981.565.850			
VIGO	AV. GARCIA BARBON, 20	986.430.411			
	Total Galicia	6		Total Murcia	3
Islas Baleares			Navarra		
CALA D'OR	AV BENVINGUTS, 23	971.659.517	PAMPLONA	CL. PAULINO CABALLERO, 3	948.228.936
CALA MILLOR	AV.BONTEMPS DE SON MORO,4 LOC.5	971.587.347			
EL ARENAL	CL S.CRISTOBAL, S/N ESQ.MARINETA	971.445.225			
EL PORT D'ALCUDIA	CL TEODORO CANET, 12, BAJOS 4A	971.545.094			
IBIZA	AVDA. IGNACIO WALLIS, 18	971.313.992			
MAHON	PLAZA EXPLANADA, 21	971.364.749			
PAGUERA	CL.LA SAVINA, 2 LOC. 11, 12 Y 13	971.688.000			
PALMA	C/ SAN MIGUEL, 70	971.726.326			
PALMA	PASSEIG MALLORCA, 36	971.721.847			
PORT D'ANDRATX	GABRIEL ROCA, 3, LOCALES 17 Y 18	971.671.128			
PORTALS NOUS	CL BENITO FEIJOO, 10,LOCAL 9	971.676.300			
SANTA PONSA	AV REY DON JAIME I, 107 LOC.15	971.134.114			
	Total Islas Baleares	12		Total Navarra	1
La Rioja			Pais Vasco		
LOGROÑO	GRAN VIA, 8	941.227.700	BILBAO	PLAZA FEDERICO MOYÚA, 7	944.352.170
			LAS ARENAS	CL ZALAMA, 2 ESQ.CL LAS MERCEDES	944.800.746
			SAN SEBASTIAN	AV DE LA LIBERTAD, 41	943.437.400
			VITORIA	CL. GENERAL ALAVA, 16	945.132.262
	Total La Rioja	1		Total Pais Vasco	4
Madrid			Valencia		
ALCALA DE HENARES	NATIVIDAD, 2	918.796.944	ALFAZ DEL PI	AV.DEL ALBIR,8 ED.CAPITOLIO L.25	966.866.436
ALCOBENDAS	AV BRUSELAS, 5	914.904.750	ALICANTE	AV DE LA ESTACIÓN, 17 - 19	965.203.400
ALCOBENDAS	CAPITAN FCO. SANCHEZ LOPEZ, 6	916.520.244	ALICANTE	CL PINTOR APARICIO, 32	965.928.948
ALCORCON	AVENIDA DE LA LIBERTAD, 1	916.100.550	ALTEA	PARTIDA CAP BLANC - PLANET, 117	966.880.298
ALCORCON	CL MAYOR, 12	916.436.719	ALTEA LA VIEJA	CARRETERA DE LA CALLOSA, 58 A	965.848.192
ARANJUEZ	ALMIBAR, 87	918.914.040	ALZIRA	CL MAYOR DE SANTA CATALINA, 13 PB	962.455.797
ARGANDA DEL REY	PUENTE DEL CURA, 3	918.711.304	BENICARLO	CL. SANT JOAN, 22	964.470.312
COGLADA	AVDA. CONSTITUCION, 62	916.715.971	BENIDORM	AV MEDITERRANEO, 17	966.806.000
FUENLABRADA	CL SUIZA, 12	916.099.003	BENIDORM	VIA EMILIO ORTUÑO, 4	966.801.639
GETAFE	MADRID, 14	916.955.650	BESINA	CTRA.CALPE-MORAIRA,ED.LA FUSTERA	965.748.166
LAS ROZAS DE MADRID	CL REAL, 31	916.363.275	BENITACHELL	E.CIAL.URB.CUMB.SOL CTRA.MAR S/N	965.973.489
LEGANES	AVDA. DE FUENLABRADA, 73	916.937.500	CALPE	CORBETA, S-N	965.835.061
MADRID	AV DONOSTIARRA, 26	914.037.214	CAMPELLO	CL SAN RAMÓN, 44-46	965.630.025
MADRID	AV. DE CANTABRIA, 19	917.425.711	CASTELLON DE LA PLANA	ASENSI, 24	964.229.114
MADRID	AVDA. BRUSELAS, 43	917.252.208	CASTELLON DE LA PLANA	CL. ARQUITECTE TRAVER, 3	964.341.891
MADRID	AVDA.CIUDAD DE BARCELONA, 23	915.015.799	CATARROJA	ÇAMI REAL, 81	961.263.311
MADRID	BRAVO MURILLO, 359	915.708.545	DENIA	CL.DIANA, 4	965.788.813
MADRID	C/ EMBAJADORES, 177	915.303.900	ELCHE	CL REINA VICTORIA, 16	965.461.562
MADRID	CAPITAN HAYA, 38	915.709.181	GANDIA	PS. DE GERMANIAS, 48 BAJO IZP.	962.860.849
MADRID	CARRANZA, 9	914.470.600	JAVEA	CR CABO LA NAO, EL PLA,71, L.1-2	966.460.711
MADRID	CARRERA SAN JERONIMO, 44	914.202.051	LLIRIA	METGE VICENTE PORTOLES, 7	962.780.362
MADRID	CEA BERMUDEZ, 63	915.448.506	MISLATA	AV. BLASCO IBAÑEZ, 11	963.792.350
MADRID	CL CALERUEGA, 1	917.672.867	MONCADA	PZA.DR.FARINOS, 2	961.301.128
MADRID	CL CONDE DE PEÑALVER, 68	914.029.571	NOVELDA	PL DE ESPAÑA, 13	965.602.404
MADRID	CL DIEGO DE LEON, 8	915.637.604	ONIL	AV DE LA CONSTITUCION, 25	965.564.375
MADRID	CL FERRAZ, 64	915.421.607	ORIHUELA	CT. TORREVIEJA-CARTAGENA, 197	966.760.401
MADRID	CL FUENTE DEL BERRO, 1	914.022.415	ORIHUELA	NUEVO C.CIAL.VILLAMARTÍN,LOCAL22	966.765.169
MADRID	CL GOYA, 58	915.752.200	PILAR DE LA HORADADA	CL MAYOR, 41 A	961.381.150
MADRID	CL MIGUEL ANGEL, 9	913.199.412	PILAR DE LA HORADADA	CL MAYOR, 43	965.351.875
MADRID	CL PEREZ DE VICTORIA, 3 ARAVACA	913.070.854	PUERTO DE SAGUNTO	PZA.FLORIDA,1 URB.PINAR CAMPOV.	966.762.673
MADRID	CL RAFAEL BERGAMIN, 20 B	914.152.015	ROJALES	CL TRABAJO, 28	962.674.388
MADRID	CL RAIMUNDO FDEZ. VILLAVERDE, 34	915.540.506	SAN FULGENCIO	AV.DE LAS NACIONES, 17	966.718.036
MADRID	CL VELAZQUEZ, 67	914.353.641	SANTA POLA	PL.SIERRA CASTILLA,29 URB.MARINA	966.796.911
MADRID	CL. ALBERTO ALCOCER,26	914.430.135	SETLA	PZ.MAYOR,LOCAL 4 URB.MONTE Y MAR	966.697.559
MADRID	CL. ANTONIO MAURA, 20	915.326.203	TEULADA	CARRETERA LAS MARINAS, 2 B	966.475.225
MADRID	CL. CORAZON DE MARIA, 57	914.161.250	TORREVIEJA	CTRA MORAIRA A CALPE,200 MORAVIT	965.745.603
MADRID	CL. OCA, 41	914.660.399	TORREVIEJA	PLAZA WALDO GALERO, 2	966.701.375
MADRID	CL. PEDRO TEIXEIRA, 10	915.554.412	TORREVIEJA	URB.TORRE LOMAS LOCAL 10	966.920.445
MADRID	GENOVA, 18	913.192.995	TORREVIEJA	ZONA CIAL.LOCAL 2, URB.LA SIESTA	966.786.198
MADRID	GRAN VIA, 46	915.321.619	VALENCIA	AV FRANCIA, 44	963.319.630
MADRID	IBIZA, 4	915.042.278	VALENCIA	AV. CARDENAL BENLLOCH, 104	963.698.800
MADRID	LOPEZ DE HOYOS, 121	914.151.293	VALENCIA	AV. CESAR GIORGETA, 2	963.809.625
MADRID	PS DE LA CASTELLANA, 18	913.355.800	VALENCIA	CL. DR. J.J. DOMINE, 9 BAJO	963.673.859
MADRID	SERRANO, 209	914.576.021	VALENCIA	CL. LITERAT GABRIEL MIRO, 57	963.849.902
MADRID	TOLEDO, 33	913.642.024	VALENCIA	CRONISTA ALMELA VIVES, 9	963.610.758
MADRID	VELAZQUEZ, 11	917.816.340	VILA-REAL	PL. CANOVAS DEL CASTILLO, 8	963.730.454
				PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 20	963.987.080
				CL MAYOR DE SAN JAIME, 46	964.520.712
				Total Valencia	48
			Total España		262

Anexo VI. Composición del Consejo de Administración

Presidente Honorario

Pablo G. Krier

Presidente y Consejero

Juan Carlos Garay Ibargaray

Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Andreas Arndt

Antonio Linares Rodríguez

Dr. Axel Wieandt

Frank Helmut Krings

Consejero, Secretario del Consejo y Letrado Asesor

Luis Francisco Marimón Garnier

Anexo VI. Composición del Comité Ejecutivo:

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejero Delegado

Michel Kisfaludi

Director General

(Private & Business Clients)

José Manuel Mora-Figueroa

Director General

(Chief of Staff)

Luis Ojeda de Puig

Director General

(Private Wealth Management)

Fernando Olalla Merlo

Director General

(Finance and Human Resources)

Francisco Calzado Aranda

Subdirector General

(Global Technology & Operations)

Juan Ramón Correas

Presidente de Deutsche Securities S.V.B S.A.

Alfonso Gómez-Acebo

Managing Director CIB - Global Banking

Jordi Oliva

Managing Director CIB - Global Transaction Banking

Amaya Llovet

Director - Legal

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 101 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 101 inclusive, corresponden a las Cuentas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, y han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 16 de marzo de 2007, firmándolas a continuación todos los componentes del Consejo de Administración en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la vigente legislación.

Madrid, dieciséis de marzo de dos mil siete.