

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edifici 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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 20 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

31 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excent:
KPMG

Any 2008 Núm 02/08/00559

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 2007
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 2007

Índice de Cuentas Anuales e Informe de Gestión:

- Informe de Gestión
- Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
- Estados de los Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
- Memoria de las Cuentas Anuales

(1)	Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad	13
(2)	Criterios Aplicados	13
(3)	Distribución de Resultados	15
(4)	Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados	15
(5)	Caja y Depósitos en Bancos Centrales	26
(6)	Cartera de Negociación de Activo	26
(7)	Activos Financieros Disponibles para la Venta	31
(8)	Inversiones Crediticias	33
(9)	Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo	38
(10)	Activos no Corrientes en Venta	40
(11)	Participaciones	42
(12)	Activo Material	44
(13)	Activos y Pasivos Fiscales	47
(14)	Periodificaciones de Activo y Pasivo	48
(15)	Otros Activos y Pasivos	48
(16)	Cartera de Negociación de Pasivo	49
(17)	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	49

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(18)	Provisiones	54
(19)	Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)	56
(20)	Fondos Propios	56
(21)	Riesgos y Compromisos Contingentes	58
(22)	Cuentas de Orden	59
(23)	Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados	59
(24)	Comisiones Percibidas y Pagadas	60
(25)	Resultados de Operaciones Financieras (Neto)	60
(26)	Diferencias de Cambio (Neto)	60
(27)	Gastos de Personal	61
(28)	Otros Gastos Generales de Administración	64
(29)	Otras Ganancias / Otras Pérdidas	66
(30)	Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas	66
(31)	Información sobre Medio Ambiente	66
(32)	Servicio de Atención al Cliente	66
(33)	Agentes Financieros	67
(34)	Situación Fiscal	67
(35)	Políticas y Gestión de Riesgos	70
(36)	Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración	79
(37)	Hechos Posteriores	82

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Anexos

- I. Balance de Situación al 1 de enero de 2007 una vez integradas DB Broker, Correduría de Seguros, S.A. y Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A.U.
- 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 del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

Informe de Gestión:

Los comienzos de 2007 se caracterizaron por una continuidad en las tendencias del año anterior y por el proceso de redistribución del crecimiento global de economías desarrolladas como la americana a otras emergentes, sobre todo Asia. Mientras EE.UU. experimentaba un crecimiento por debajo de su potencial, Europa crecía a tasas anualizadas por encima del 2,5%.

La desaceleración que se venía apuntando desde hacía trimestres en el sector inmobiliario americano se manifestó en toda su extensión, a partir del segundo semestre del 2007, como consecuencia de las altas morosidades observadas en los préstamos hipotecarios de alto riesgo norteamericanos. La exposición del sector financiero a los préstamos resultó ser de proporciones insospechadas. Los bancos internacionales comenzaron a restringir y encarecer el crédito a los clientes. La falta de transparencia por parte de las entidades financieras indujo a la desconfianza de los inversores y del propio sistema, y la prima de riesgo interbancaria y de crédito se incrementó bruscamente a comienzos de Agosto, generando un entorno de pesimismo ante las posibles actuaciones de los agentes económicos, que provocó una retirada en los compradores de viviendas a la espera de una mejora de la situación. La consecuencia fue una evidente caída en el sector inmobiliario a partir del tercer trimestre.

En Europa, la restricción al crédito junto con la fuerte apreciación del euro comenzó a tener impacto sobre las exportaciones. La subida del precio del petróleo y de las materias primas, en particular alimentos frescos, en el segundo semestre produjeron tensiones inflacionistas, impactando sobre los índices de precios al consumo, los cuales a cierre de año se situaron por encima del objetivo de la entidad reguladora.

En cuanto a la economía española alcanzó en el primer trimestre el punto más alto de su fase expansiva (máximo crecimiento del PIB 4.1%), pero a partir de ahí comenzó un suave cambio de ciclo económico propiciado por las tensiones internas, por los problemas en los mercados exteriores y por la bajada del ritmo de demanda de viviendas. Esta situación generó un entorno de pesimismo ante las posibles actuaciones de los agentes económicos, que provocó una retirada en los compradores de viviendas a la espera de una mejora de la situación. La consecuencia fue una evidente caída en el sector inmobiliario a partir del tercer trimestre. Ante estos problemas de liquidez provocados por todo el escenario anterior, los Bancos Centrales decidieron llevar a cabo importantes inyecciones de dinero, aunque no llegó a solucionar el problema de la "desconfianza".

Sin embargo, la economía se sostuvo por la inversión en bienes de equipo y el gasto público. La existencia de un fuerte superávit en las cuentas públicas, ha permitido reducir la deuda del Estado por debajo del 40% del PIB. Lo que a su vez permite tener un amplio margen de maniobra para aplicar una política económico-fiscal que compense el efecto de la desaceleración de la demanda de viviendas, incentivando el consumo y la inversión pública. Del mismo modo, la todavía buena situación del mercado laboral con el aumento de la población activa, gracias a la mayor flexibilidad que introdujo la mano de obra inmigrante, fue otro de los factores que contribuyó a la resistencia de nuestra economía ante el panorama exterior.

En este contexto, Deutsche Bank S.A.E., ha conseguido mantener su ritmo de actividad con un resultado antes de impuestos de 127,0 millones de euros (un 21,35% más respecto al ejercicio 2006). El resultado neto del ejercicio aumenta un 52,18% hasta los 86,9 millones de euros. Cabe recordar, que en el 2006 se contabilizaron 13,9 millones de euros de ajustes negativos por la reducción de la tasa del Impuesto de Sociedades.

El Margen Ordinario de Deutsche Bank S.A.E. mejora un 17,46% respecto a 2006, alcanzando los € 515,7 mn., motivado por la favorable evolución de nuestros negocios.

A pesar del incremento de los gastos de explotación (9,85%), impulsados por el aumento de nuestra plantilla en un 1% y la apertura de 5 nuevas oficinas, el Margen de Explotación asciende a 161,8 millones de euros, con un destacado aumento del 38,85% respecto al año precedente.

Todas las áreas de negocio han evolucionado positivamente durante este ejercicio. En concreto:

Para Private & Business Clients, el año 2007 se ha caracterizado por un notable crecimiento en ingresos respecto al ejercicio anterior, ya que, a pesar de un entorno de elevada competencia y cambio de ciclo económico, éstos se han elevado en un 10%. Paralelamente, los volúmenes de negocio han aumentado en un 9,3% superando la cifra de 26.000 millones de euros a cierre de 2007. Con estos ratios, PBC se sitúa por encima de la media del sector en este ejercicio. Las turbulencias vividas en los mercados de crédito durante el

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

segundo semestre de este ejercicio, originadas por la crisis de las hipotecas subprime no han repercutido en los ingresos de PBC, gracias a la solvencia y la calidad crediticia de la cartera de préstamos vivienda, gestionada por nuestra red de oficinas. Sin embargo, y en relación al resto del negocio de crédito, cabe destacar un repunte de la morosidad. Los costes, a su vez, han experimentado una subida lógica, por la consolidación de las iniciativas implementadas a lo largo de 2006, como la apertura de nuevas oficinas y la contratación de nuevos asesores comerciales.

El negocio de Private Wealth Management, nuevamente en 2007, ha evolucionado muy positivamente. El crecimiento de volúmenes ha permitido incrementar los ingresos en más del 17%, y los resultados en un 44%. Seguimos teniendo como objetivo primordial entregar valor añadido a nuestros clientes en la gestión integral de sus patrimonios habiéndonos situado como una de las entidades de referencia en España. La apertura del mercado hacia inversiones alternativas como los hedge funds, las sociedades no cotizadas o las inversiones inmobiliarias internacionales nos han permitido poner en valor la experiencia y soluciones que el Grupo Deutsche Bank tiene en estos campos, y que suponen un gran potencial a explotar durante los próximos años.

Global Banking ha concluido un año histórico, con aumentos significativos tanto en volumen de operaciones como en ingresos, respecto al año 2006. Asimismo, se han reforzado tanto los equipos en Madrid y en Barcelona como el número de profesionales españoles en los distintos equipos en Londres. Todo ello ha permitido incrementar nuestra cuota de mercado en las distintas áreas de negocio, manteniéndonos como uno de los principales bancos de inversión en España. A ello ha contribuido nuestra presencia en operaciones destacadas, como, el asesoramiento a Endesa en el proceso de las distintas opas competitivas que ha recibido, el apoyo a la alemana EON en la adquisición de los activos de energías renovables de Dong Energy en España, el asesoramiento y la financiación tanto con deuda como mediante ampliación de capital de las principales adquisiciones que La Seda de Barcelona ha acometido durante el año, el asesoramiento a Red Eléctrica en la compra de un 5% de la portuguesa REN, así como la emisión de un bono para Telefónica por valor de 2.300 millones de dólares. Merece especial mención la exitosa colaboración con Global Markets en relación con la toma, y posterior venta, por parte de Deutsche Bank de un 37% de participación en el capital de la Terminal de Contenedores de Barcelona.

Global Transaction Banking ha efectuado importantes inversiones estratégicas para sus líneas de producto, con vistas a ejercicios venideros. En este sentido, se han realizado esfuerzos en el desarrollo de la plataforma para la zona única para pagos en Euros (SEPA), en reforzar las áreas de custodia doméstica y de trade finance. Por otra parte, se han logrado notables avances en la captación de nuevos clientes corporativos, que conjuntamente con el resto de los negocios, ha permitido elevar los ingresos en un 18% y el resultado en un 11%.

Global Markets ha ampliado considerablemente su abanico de productos durante 2007, para responder a la creciente demanda de nuestros clientes, ofreciendo, como novedad, el servicio de cobertura de riesgos sobre materias primas o de derivados sobre índices bursátiles. En este sentido, durante este año, se han cerrado derivados por un volumen total de 2.967 millones de euros, lo que representa un 18% más que en 2006.

La información financiera a la que se presenta está basada en los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea.

El Consejo de Administración.

El 27 de marzo de 2008.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Balance de Situación, 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2007	31.12.2006
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	148.111	165.346
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	1.375	4.986
Otros instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	653.260	398.936
	<u>654.635</u>	<u>403.922</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	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)		
Valores representativos de deuda	189.889	210.539
Otros instrumentos de capital	428.776	375.587
	<u>618.665</u>	<u>586.126</u>
Inversiones crediticias (nota 8)		
Depósitos en entidades de crédito	3.493.064	2.953.019
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	11.958.557	10.218.191
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	138.111	221.683
	<u>15.589.732</u>	<u>13.392.893</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	15.846	13.916
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	766	---
Resto de activos	---	---
	<u>766</u>	<u>---</u>
Participaciones (nota 11)		
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.203	2.411
Entidades del grupo	32.907	38.858
	<u>35.110</u>	<u>41.269</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	---
Activo material (nota 12)		
De uso propio	44.526	43.917
Inversiones inmobiliarias	5.869	5.942
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---
	<u>50.395</u>	<u>49.859</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos fiscales (nota 13)		
Corrientes	939	22
Diferidos	102.625	94.712
	<u>103.564</u>	<u>94.734</u>
Periodificaciones (nota 14)	40.890	29.482
Otros activos (nota 15)	5.975	1.025
TOTAL ACTIVO	<u>17.263.689</u>	<u>14.778.572</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

<u>PASIVO</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</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	639.204	384.723
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>639.204</u>	<u>384.723</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	7.286.339	6.020.469
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	7.668.655	6.858.211
Débitos representados por valores negociables	56.109	136.913
Pasivos subordinados	395.775	254.933
Otros pasivos financieros	285.472	257.432
	<u>15.692.350</u>	<u>13.527.958</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	67.686	52.180
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	24.034	26.602
Provisiones para impuestos	13.579	13.627
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	26.660	20.251
Otras provisiones	8.571	8.959
	<u>72.844</u>	<u>69.439</u>
Pasivos fiscales (nota 13)		
Corrientes	13.919	9.241
Diferidos	3.845	6.394
	<u>17.764</u>	<u>15.635</u>
Periodificaciones (nota 14)	94.242	78.205
Otros pasivos (nota 15)		
Fondo de Obra Social	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
TOTAL PASIVO	<u>16.584.090</u>	<u>14.128.140</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Ajustes por valoración (nota 19)		
Activos financieros disponibles para la venta	7.194	10.281
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	-29.104	-12.191
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencias de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>-21.910</u>	<u>-1.910</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	380.596	361.183
Remanente	5	63
	<u>380.601</u>	<u>361.246</u>
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios		
Resultado del ejercicio	86.943	57.131
Menos: Dividendos y retribuciones		
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>679.599</u>	<u>650.432</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>17.263.689</u>	<u>14.778.572</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 21)		
Garantías financieras	2.666.198	5.700.715
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	---	---
Otros riesgos contingentes	205	55.105
	<u>2.666.403</u>	<u>5.755.820</u>
Compromisos contingentes (nota 21)		
Disponibles por terceros	2.148.420	1.968.302
Otros compromisos	765.964	781.273
	<u>2.914.384</u>	<u>2.749.575</u>
	<u>5.580.787</u>	<u>8.505.395</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2007	31.12.2006
Intereses y rendimientos asimilados (nota 23)	694.159	499.491
Intereses y cargas asimiladas (nota 23)	458.913	294.639
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
Otros	458.913	294.639
Rendimiento de instrumentos de capital	2.230	7.761
Participaciones en entidades asociadas	---	---
Participaciones en entidades multigrupo	---	---
Participaciones en entidades del grupo	2.230	7.761
Otros instrumentos de capital	---	---
Margen de intermediación	237.476	212.613
Comisiones percibidas (nota 24)	287.223	215.381
Comisiones pagadas (nota 24)	36.645	25.299
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 25)	14.006	21.385
Cartera de negociación	12.747	20.874
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	381	281
Inversiones crediticias	---	---
Otros	878	230
Diferencias de cambio (neto) (nota 26)	13.641	14.967
Margen ordinario	515.701	439.047
Otros productos de explotación	7.539	7.504
Gastos de personal (nota 27)	211.383	194.078
Otros gastos generales de administración (nota 28)	136.283	122.998
Amortización	8.215	6.905
Activo material (nota 12)	8.215	6.905
Activo intangible	---	---
Otras cargas de explotación	5.550	6.033
Margen de explotación	161.809	116.537
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	39.087	21.289
Activos financieros disponibles para la venta	-21	---
Inversiones crediticias	39.206	22.311
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
Participaciones	-98	-1.022
Activo material	---	---
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
Resto de activos	---	---
Dotaciones a provisiones (neto)	10.530	6.071
Otras ganancias (nota 29)	19.509	17.723
Ganancias por venta de activo material	552	756
Ganancias por venta de participaciones	---	22
Otros conceptos	18.957	16.945
Otras pérdidas (nota 29)	4.679	2.226
Pérdidas por venta de activo material	27	76
Pérdidas por venta de participaciones	---	---
Otros conceptos	4.652	2.150
Resultado antes de impuestos	127.022	104.674
Impuesto sobre beneficios (nota 35)	40.079	47.543
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado de la actividad ordinaria	86.943	57.131
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
Resultado del ejercicio	86.943	57.131
Beneficio por Acción (en Euros)	7,74	5,09

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2007	31.12.2006
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-20.000	-38.951
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/pérdidas por valoración	-5.577	-1.616
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios	2.489	566
Reclasificación	---	---
	-3.088	-1.050
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	-22.821	-58.309
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Impuesto sobre beneficios al valor contable inicial de las partidas cubiertas	5.909	20.408
Reclasificaciones	---	---
	-16.912	-37.901
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	86.943	57.131
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---
Ajustes por errores	---	---
	86.943	57.131
Ingresos y gastos totales del ejercicio		
Entidad dominante	66.943	18.180
Intereses minoritarios	---	---
	66.943	18.180
<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	15	-276
Intereses minoritarios	---	---
	15	-276
TOTAL	15	-276

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006:

(Expresado en miles de euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	31.12.2007	31.12.2006
Resultado consolidado del ejercicio	86.943	57.131
Ajustes al resultado:	97.386	81.107
Amortización de activos materiales	8.215	6.905
Amortización de activos intangibles	---	---
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	39.087	21.290
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	---	---
Dotaciones a provisiones (neto)	10.530	6.071
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	-525	-680
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	---	-22
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	---	---
Impuestos	40.079	47.543
Otras partidas no monetarias	---	---
	97.386	81.107
Resultado ajustado	184.329	138.238
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	2.621.634	1.065.386
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	-3.611	2.311
Otros instrumentos de capital	---	-5.879
Derivados de negociación	254.324	169.299
	250.713	165.731
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	-15.771	-12.543
Otros instrumentos de capital	52.748	372.748
	36.977	360.205
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	540.045	-248.368
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	1.779.547	727.231
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	-83.572	49.616
	2.236.020	528.479
Otros activos de explotación	97.924	10.971
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	2.320.198	948.105
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	254.481	157.653
Posiciones cortas de valores	---	---
	254.481	157.653
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	1.265.870	681.427
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	810.444	70.376
Débitos representados por valores negociables	-80.804	-5.003
Otros pasivos financieros	28.882	41.053
	2.024.392	787.853
Otros pasivos de explotación	41.325	2.599
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	-117.107	20.957

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

	31.12.2007	31.12.2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	---
Activos materiales	8.815	13.108
Activos intangibles	---	---
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Otros activos financieros	---	---
Otros activos	---	---
	<u>-8.815</u>	<u>-13.108</u>
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	6.059	904
Activos materiales	588	602
Activos intangibles	---	---
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Otros activos financieros	---	---
Otros activos	---	---
	<u>6.647</u>	<u>1.506</u>
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	<u>-2.168</u>	<u>-11.602</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
	31.12.2007	31.12.2006
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	398	240
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación	<u>-37.791</u>	<u>-37.949</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-160	-75
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>-157.226</u>	<u>-28.669</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	165.346	194.015
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	148.111	165.346

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 2007, la Entidad dispone de una red de 264 oficinas (262 en 2006), desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,714% del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

Con fecha 27 de junio de 2007, las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades Deutsche Bank, S.A.E., en calidad de sociedad absorbente, y de DB Broker, Correduría de Seguros, S.A. y Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A. (sociedades absorbidas), aprobaron la fusión por absorción con la disolución de la personalidad jurídica de las sociedades absorbidas y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, con efectos contables 1 de enero de 2007 (véase nota 11).

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 2007 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2007, que han sido formuladas el 27 de Marzo de 2008, 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 2006.

Estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Junio de 2007.

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.
- La Entidad ha utilizado en 2007 un tipo de interés de 5,3% de descuento para calcular la provisión de su complemento de pensiones (véase nota 27).

(ii) Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

- La Entidad tiene registrado bajo el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado-Deposito a la clientela" una serie de depósitos estructurados que incluyen derivados implícitos y que se valoren a valor razonable con cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iii) Cambios de estimación

- En 2005 y 2006 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 2007, el Banco ha procedido a revisar y ajustar en algunos casos las estimaciones de vida útil.
- Asimismo la Entidad ha procedido a ajustar el tipo impositivo a 30% sobre aquellas diferencias temporales que inicialmente estimaba que se revertirían en 2007. El efecto de estos ajustes ha supuesto una ganancia de 391 miles de euros.

d) Errores

Corresponde a errores operativos de Ingresos de Valores Representativos de Deuda por 1.608 miles de euros (neto de ISS) y costes por 1.593 miles de euros (neto de ISS) de ajuste del Fondos de Pensiones, resultando un efecto neto de 15 miles de euros. Ya que no se estima significativo el impacto de estos en las cuentas anuales del 2006, no se ha procedido a ajustar las cifras comparativas.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(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 2007, 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	127.022
Impuesto sobre Sociedades	40.079
Remanente	5
Beneficio neto distribuible	<u>86.948</u>
Dividendo activo	21.903
Reservas voluntarias	65.000
Remanente	45

La distribución de los beneficios de Banco del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de Junio de 2007 ha sido 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

(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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(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".

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 operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no sean de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por la Entidad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- 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.
- 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.

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

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Entidad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Entidad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Entidad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

- En caso contrario y para la mayoría de derivados la Entidad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

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 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) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

h) 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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.

i) 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 afecten 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.

j) Transferencia de activos financieros

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 la Entidad ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que la Entidad 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;
- La Entidad 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 la Entidad para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por la Entidad 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que la Entidad ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si la Entidad no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por el compromiso continuo de la Entidad en el mismo y registra un pasivo asociado. El compromiso continuo en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que la Entidad ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por la Entidad, si el activo se valora a valor razonable. La Entidad sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su compromiso continuo y los gastos derivados del pasivo asociado. Las variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

Las transacciones en las que la Entidad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

k) 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").

l) 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

m) 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.

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.

n) 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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.

ñ) 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 2007 existe un plan para todos los empleados con un año de permanencia en el Grupo y dos 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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.

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.

o) Otras provisiones y contingencias

(i) Criterios generales

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.

(ii) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas de la Entidad.

p) 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;
- 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.

q) Impuesto sobre los beneficios

El Banco realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo (véase nota 34).

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 relacionados 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.

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.

r) 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.

s) Garantías financieras

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales la Entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en caso de que éste no lo hiciese, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad. Estas operaciones se registran en la memoria del balance de situación en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

Al formalizarse los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable –entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros– en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Otros activos financieros», con contrapartida en el capítulo de pasivo «Periodificaciones». Los cambios en el valor de los contratos se registran como un ingreso financiero en «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las carteras de garantías financieras, sea cual sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente para determinar el riesgo de crédito al cual están expuestas y, si procede, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Las provisiones constituidas se contabilizan en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el capítulo «Dotación a provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

t) Estados de cambios en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «ajustes por valoración», se incluyen en el patrimonio neto de la Entidad netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «ajustes por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. La suma de estos apartados forma el concepto «Ingresos y gastos totales del ejercicio».

u) 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:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo 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 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Caja	55.791	59.823
Bancos centrales	91.994	105.339
Ajustes por valoración	326	184
	148.111	165.346
En euros	146.490	163.170
En moneda extranjera	1.621	2.176
	148.111	165.346

Ajustes por valoración incluye un importe de 326 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 (184 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Los importes depositados en Bancos centrales durante 2007 y 2006, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 3,93 % y 2,81%, respectivamente.

(6) Cartera de Negociación de Activo

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Valores representativos de deuda	1.375	4.986
Administraciones Públicas	951	3.510
Entidades de crédito	252	1.226
Instrumentos subordinados	252	1.226
Otros sectores privados	172	250
Instrumentos subordinados	172	250
Derivados de negociación	653.260	398.936
Entidades de crédito	120.173	86.651
Otros sectores privados	533.087	312.285
	654.635	403.922
España	532.079	315.795
Otros países UME	120.341	87.877
Resto de países	2.215	250
	654.635	403.922
Cotizados	1.375	4.986
No Cotizados	653.260	398.936
	654.635	403.922
En euros	652.401	400.658
En moneda extranjera	2.234	3.264
	654.635	403.922

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 y 2006, 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	Miles de euros	
	2007	2006
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	1.507	85
Valor teórico contable	---	---
Derivados (métodos de valoración generalmente aceptados)	18.958	18.853

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

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de la cartera de negociación corresponde a su valor razonable registrado en los libros, excepto en derivados de negociación en lo referente a opciones vendidas y otros derivados cuya máxima exposición de mercado podría llegar a superar el nominal comprometido, aunque la totalidad de las posiciones están cubiertas con la casa matriz.

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	
	31.12.2007	31.12.2006
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	4	20
Otros instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	12.788	9.602
	<u>12.792</u>	<u>9.622</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de activo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2007		31.12.2006	
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	2,76%	6,000%	3,10%	4,184%
Derivados de negociación	0,45%	11,94%	0,10%	12,97%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de negociación se muestran en la nota 25

Derivados de negociación

Todos los derivados contratados con clientes están cerrados con el Grupo Deutsche Bank AG, por lo que la Entidad no toma posiciones propias, salvo aquella que se toma con la casa matriz para cubrir el riesgo de tipo de interés (véase nota 35 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 5,69% (5,01% en 2006) de France Telecom Operadores de Telecomunicaciones, S.A. y dos opciones de venta contratadas con Deutsche Bank AG Londres para cubrir el riesgo de contraparte. Asimismo, recogen dos opciones de venta sobre acciones de Banco Popular, una emitida a un cliente y otra comprada a Deutsche Bank AG. por importe nominal de 49.844 miles de euros cada una de ellas. La Entidad ha considerado que el valor razonable de dichas opciones a cierre del ejercicio era de cero.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Futuros	---	---	---	---
Permutas financieras	366.662	309.085	374.729	304.827
Opciones	178.891	51.275	157.456	41.488
Otros derivados	107.707	38.576	107.019	38.408
	<u>653.260</u>	<u>398.936</u>	<u>639.204</u>	<u>384.723</u>
En euros	651.026	395.673	636.970	381.305
En moneda extranjera	2.234	3.263	2.234	3.418
	<u>653.260</u>	<u>398.936</u>	<u>639.204</u>	<u>384.723</u>

Durante el ejercicio 2007 ha seguido aumentando significativamente el volumen de derivados contratados con Clientes y cerrados con el Grupo Deutsche Bank, AG., con un crecimiento importante en Derivados sobre Divisa. Se ha pasado de un total de 26.875.543 miles de euros en 2006 a 33.089.373 miles de euros en 2007 motivo por el cual los valores razonables positivos y negativos en 2007 han aumentado significativamente.

Un detalle de los nominales, según vencimiento, y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por tipo de instrumento, se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2007

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)	12.181.120	10.362.967	2.884.137	25.428.224	359.594	367.660
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	11.565.448	9.163.809	2.873.269	23.602.526	353.887	361.953
Opciones	615.672	1.199.158	10.868	1.825.698	5.707	5.707
Compradas	307.836	599.579	5.434	912.849	5.707	---
Vendidas	307.836	599.579	5.434	912.849	---	5.707
	<u>12.181.120</u>	<u>10.362.967</u>	<u>2.884.137</u>	<u>25.428.224</u>	<u>359.594</u>	<u>367.660</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)	4.531.011	1.762.953	---	6.293.964	241.334	240.646
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	3.176.722	1.292.026	---	4.468.748	133.741	133.741
Compradas	1.588.361	646.013	---	2.234.374	133.741	---
Vendidas	1.588.361	646.013	---	2.234.374	---	133.741
Otros derivados sobre divisa	1.354.289	470.927	---	1.825.216	107.593	106.905
	<u>4.531.011</u>	<u>1.762.953</u>	<u>---</u>	<u>6.293.964</u>	<u>241.334</u>	<u>240.646</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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)	---	1.026.434	---	1.026.434	21.434	---
Futuros	---	---	---	---	---	---
Comprados	---	---	---	---	---	---
Vendidos	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	---	1.026.434	---	1.026.434	21.434	---
Compradas	---	976.590	---	976.590	21.434	---
Vendidas	---	49.844	---	49.844	---	---
Otros derivados	---	---	---	---	---	---
	---	1.026.434	---	1.026.434	21.434	---

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>						
	201.119	139.631	---	340.750	30.898	30.898
	201.119	139.631	---	340.750	30.898	30.898
En euros	11.815.437	11.576.249	2.842.021	26.233.707	651.026	636.970
Otras divisas	5.097.812	1.715.737	42.117	6.855.666	2.234	2.234
	16.913.249	13.291.986	2.884.138	33.089.373	653.260	639.204

• 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
	9.605.750	9.250.043	3.137.826	21.993.619	305.331	301.073

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
	2.803.186	1.048.567	---	3.858.869	62.011	61.843

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 y 2006, 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	
		2007	2006	2007	2006
No cotizados	(1)				
Futuros		---	---	---	---
Permutas		57.577	145.325	-69.902	-144.947
Opciones		127.616	14.720	-115.968	-4.933
Otros derivados		69.131	9.255	-68.611	-7.773
		254.324	169.300	-254.481	-157.653

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

A continuación se muestra el valor razonable de las permutas financieras deterioradas de esta cartera a 31 de diciembre de 2007. Es de reseñar que la Entidad cuenta desde el origen de la operación con garantías que cubren el 98% del riesgo de contraparte:

Miles de euros

	Activos deteriorados vencidos				Activos vencidos no deteriorados	
	Saldo		Con garantías		31.12.2007	31.12.2006
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Hasta un mes	---	---	---	---	---	---
Más de un mes hasta tres	14.406	---	14.406	---	---	---
Más de tres meses hasta seis	---	---	---	---	---	---
Más de seis meses hasta un año	4.687	---	4.214	---	---	---
Más de un año hasta cinco	---	---	---	---	---	---
Más de cinco años	---	---	---	---	---	---
Vencimiento indeterminado	---	---	---	---	---	---
	19.093	---	18.620	---	---	---

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Valores representativos de deuda	189.889	210.539
Otros instrumentos de capital	428.776	375.587
	<u>618.665</u>	<u>586.126</u>
En euros	618.665	586.126
En moneda extranjera	---	---
	<u>618.665</u>	<u>586.126</u>
España	428.731	386.531
Otros países UME	159.686	166.165
Resto de países	30.248	33.430
	<u>618.665</u>	<u>586.126</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 2007, el porcentaje de activos financieros de esta cartera valorados mediante estas técnicas de valoración, suponen el 99,88% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 0,12% del total de la cartera (98,06% y 1,94 % al 31 de diciembre de 2006).

El importe de las pérdidas reconocidas en el patrimonio neto durante el ejercicio 2007 ha sido de 3.087 miles de euros, y 1.051 miles de euros en 2006 (véase nota 19). Asimismo durante el ejercicio 2007 se ha retirado 378 miles de euros 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 2.612 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y de 2.170 miles de euros a 31 de diciembre de 2006. Estos Valores Teóricos Contables han sido calculados por la Entidad en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 de las sociedades.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Modelos de valoración generalmente aceptados (utilizando datos observables del mercado)	-10.561	-15.516
	<u>-10.561</u>	<u>-15.516</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).

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de la cartera de disponible para la venta corresponde a su valor razonable registrado en los libros.

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Correcciones de valor por deterioro de activos	---	---
Intereses devengados	3.059	4.027
Operaciones de microcobertura	25.856	36.416
Resto	7.015	8.692
	<u>35.930</u>	<u>49.135</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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Valores representativos de deuda	3.059	4.027
Otros instrumentos de capital	---	---
	<u>3.059</u>	<u>4.027</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Porcentajes</i>			
	31.12.2007		31.12.2006	
Valores representativos de deuda	2,76%	18,87%	2,76%	19,35%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de activos financieros disponibles para la venta se muestran en la nota 25.

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Bancos centrales		
Administraciones Públicas	693	10.170
Entidades de crédito	159.548	166.029
Otros valores	159.548	166.029
Otros sectores privados	26.589	30.313
Otros valores	26.589	30.313
Ajustes por valoración	3.059	4.027
Resto	3.059	4.027
	<u>189.889</u>	<u>210.539</u>
En euros	189.889	210.539
En moneda extranjera	---	---
	<u>189.889</u>	<u>210.539</u>
Cotizados	719	11.345
No cotizados	189.170	199.194
	<u>189.889</u>	<u>210.539</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:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
De entidades de crédito	---	---
De otros sectores residentes	428.012	375.186
De otros sectores no residentes	764	---
	<u>428.776</u>	<u>375.186</u>
En euros	428.776	375.186
En moneda extranjera	---	---
	<u>428.776</u>	<u>375.186</u>
Cotizados	---	---
No cotizados	428.776	375.186
	<u>428.776</u>	<u>375.186</u>

En 2007, el Banco ha comprado 61.838.673 acciones por un valor de 52.726 miles de euros de France Telecom, Operadora de Telecomunicaciones, aumentando su participación en el capital hasta un 5,69% (5,01% en 2006) por un importe de 425.644 miles de euros (véase nota 6).

(8) Inversiones Crediticias

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Depósitos en entidades de crédito	3.493.064	2.953.019
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	11.958.557	10.218.191
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	138.111	221.683
	<u>15.589.732</u>	<u>13.392.893</u>
En euros	15.151.377	13.040.655
En moneda extranjera	438.355	352.238
	<u>15.589.732</u>	<u>13.392.893</u>

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007

	Entidades de crédito	Administraciones públicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
		Residentes	No residentes			
Depósitos en entidades de crédito	3.493.064	---	---	---	---	3.493.064
Máxima exposición del riesgo	3.467.080	---	---	---	---	3.467.080
Valor en libros sin corrección de deterioro	3.493.064	---	---	---	---	3.493.064
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	54.789	515.093	10.707.197	681.478	11.958.557
Máxima exposición del riesgo	---	53.042	510.711	10.852.549	694.966	12.111.268
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	54.789	516.528	10.886.657	695.908	12.153.882
Vencidas no deterioradas	---	---	---	52.284	5.816	58.100
Otros activos financieros	108.152	645	---	27.362	1.952	138.111
Máxima exposición del riesgo	108.152	645	---	27.362	1.952	138.111
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	---	---	---	---	---
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

• Al 31 de diciembre de 2006

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	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	---	---	---	---	---	---

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 94.850 miles de euros, al 31 de diciembre de 2006, el importe por el mismo concepto ascendía a 69.978 miles de euros.

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

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
Correcciones de valor por deterioro de activos	-195.325	-162.470
Intereses devengados	80.583	53.003
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-11.985	-11.426
	<u>-126.727</u>	<u>-120.893</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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
España	12.307.874	10.633.380	80.089	61.624	52.284	47.294
Otros países UME	298.282	266.726	3.735	3.790	4.790	10.121
Resto de países	2.983.576	2.492.787	11.026	4.565	1.026	2.906
	<u>15.589.732</u>	<u>13.392.893</u>	<u>94.850</u>	<u>69.979</u>	<u>58.100</u>	<u>60.321</u>

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	
	31.12.07	31.12.06	Saldo		Con garantías		31.12.07	31.12.06
			31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06		
Hasta un mes	3.139.354	2.846.127	428	267	12	6	---	---
Más de un mes hasta tres	1.489.919	1.141.601	656	412	46	32	---	---
Más de tres meses hasta seis	1.287.158	1.148.843	1.831	1.016	24	3	---	---
Más de seis meses hasta un año	1.837.919	1.442.282	3.036	2.261	125	1	---	---
Más de un año hasta cinco	2.011.649	1.749.885	13.594	10.123	3.125	2.863	---	---
Más de cinco años	5.753.087	4.988.529	39.362	23.590	32.287	14.663	---	---
Vencimiento indeterminado	53.029	103.889	35.943	32.310	245	149	58.100	60.321
	<u>15.572.115</u>	<u>13.421.156</u>	<u>94.850</u>	<u>69.979</u>	<u>35.864</u>	<u>17.717</u>	<u>58.100</u>	<u>60.321</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

En el apartado de Inversiones Crediticias se incluyen 78.596 miles de euros correspondientes a riesgos subestandar.

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:

	<i>Miles de euros</i>				
	Específica	Subestandar	Genérica	Riesgo país	Total
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
Altas	20.103	5.132	23.581	377	49.193
Bajas	10.275	---	---	---	10.275
Recuperaciones	6.063	---	---	---	6.063
Saldo al 31.12.07	36.649	5.132	151.901	1.643	195.325

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:

	<i>Miles de euros</i>							
	Específica		Subestandar		Genérica		Riesgo País	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Por instrumentos								
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	36.649	32.883	5.132	---	151.901	128.320	1.643	1.266
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---	---
	36.649	32.883	5.132	---	151.901	128.320	1.643	1.266
Por contrapartes								
Entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Administraciones Públicas								
Residentes	---	---	---	---	---	---	---	---
No residentes	---	---	---	---	---	---	1.434	1.115
Otros sectores privados residentes	35.490	31.803	5.132	---	138.838	120.073	---	---
Otros sectores privados no residentes	1.159	1.080	---	---	13.063	8.247	209	151
	36.649	32.883	5.132	---	151.901	128.320	1.643	1.266
Por zonas geográficas								
España	35.490	31.803	5.132	---	138.838	120.073	---	---
Otros países UME	474	380	---	---	4.474	3.068	---	---
Resto de países	685	700	---	---	8.588	5.179	1.643	1.266
	36.649	32.883	5.132	---	151.901	128.320	1.643	1.266

Al 31 de diciembre de 2007, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 7.328 miles de euros (5.042 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El movimiento de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance del Banco durante los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2007	2006
Saldo al inicio	112.176	105.199
Adiciones:		
Por recuperación remota	10.275	10.326
Por otras causas	---	---
Recuperaciones:		
Por refinanciación o reestructuración	---	---
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	4.427	2.722
Por adjudicación de activos	---	---
Bajas definitivas:		
Por condonación	2.014	554
Por prescripción de derechos	---	---
Por otras causas	82	73
Variaciones netas en diferencias de cambio	---	---
Saldo al final	115.928	112.176

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de inversiones crediticias, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.07		31.12.06	
Depósitos en entidades de crédito	1,00%	8,50%	0,01%	7,25%
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---
Crédito a la clientela	3,97%	8,84%	1,47%	8,84%
Valores representativos de deuda	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Cuentas mutuas	---	---
Cuentas a plazo	1.484.870	1.154.888
Activos financieros híbridos	---	---
Con capital garantizado	---	---
Con derivado de crédito implícito	---	---
Resto	---	---
Adquisición temporal de activos	1.958.679	1.743.544
Otras cuentas	23.531	37.953
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	25.984	16.634
Correcciones de valor por deterioro	---	---
Intereses devengados	25.991	16.635
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-7	-1
	3.493.064	2.953.019
En euros	3.399.591	2.893.871
En moneda extranjera	93.473	59.148
	3.493.064	2.953.019

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Administraciones Públicas	569.881	394.498
Crédito en situación normal	563.054	390.524
Activos dudosos	698	711
Ajustes por valoración	6.129	3.263
Otros sectores privados	11.388.676	9.823.693
Crédito comercial	1.022.863	914.695
Deudores con garantía real	7.249.393	6.536.971
Adquisición temporal de activos	---	---
Activos financieros híbridos	---	---
Otros deudores a plazo	2.812.517	2.147.794
Arrendamientos financieros	129.567	102.522
Deudores a la vista y varios	239.023	193.234
Activos dudosos	94.151	69.268
Ajustes por valoración	-158.838	-140.790
Correcciones de valor por deterioro de activos	-193.891	-161.354
Intereses devengados	47.028	31.680
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	-11.975	-11.116
	<u>11.958.557</u>	<u>10.218.191</u>
En euros	11.614.191	9.926.607
En moneda extranjera	344.366	291.584
	<u>11.958.557</u>	<u>10.218.191</u>

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Comisiones por garantías financieras	14.139	12.915
Otros	123.972	208.768
	<u>138.111</u>	<u>221.683</u>
En euros	137.594	220.176
En moneda extranjera	517	1.507
	<u>138.111</u>	<u>221.683</u>

El saldo a 31 de diciembre de 2007 en Otros Activos Financieros incluye principalmente el saldo mantenido con las Cámaras de Compensación.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(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 2007

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	---	24.326	145.404	28/12/2015	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	---	3.865	25.000	28/05/2008	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	15.846	9.997	372.134	Varios	Pasivo Clientes	DB AG
Operaciones CARI	Comprado	---	---	174.373	Varios	Activos	ICO
Cobertura de Flujo de Efectivo							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Vendido	---	29.498	2.350.000	Varios	Activos (Hipotecas)	DB AG
		<u>15.846</u>	<u>67.686</u>	<u>3.066.911</u>			

• Al 31 de diciembre de 2006

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	---	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 3.133 miles de euros en 2006 a neto positivo 5.849 miles de euros en 2007, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe al incremento de los tipos de interés a largo plazo.

Existe un exceso de cobertura para pasivos con clientes por importe de 5.600 miles de euros por operaciones canceladas durante el ejercicio 2007.

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

En 2007 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante 24 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2008 hasta al 14 de junio de 2017, de 66.666 miles de euros cada uno y, adicionalmente, mediante 12 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2008 hasta el 14 de agosto de 2012 de 62.500 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, negativo 2.633 miles de euros en 2006 a negativo 29.498 miles de euros en 2007, 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 2.000.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 a 2.350.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2007. Los importes negativos de valor razonable a 31 de diciembre de 2007 y 2006 recogen el impacto neto, siendo el importe bruto de 5.939 miles de euros positivos y de 35.437 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2007.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

En 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.

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

Coberturas del flujo de efectivo

El importe total de las coberturas del flujo de efectivo que ha sido traspasado de ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el detalle de las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en las que se ha reconocido es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	Beneficios /(Pérdidas)	
	31.12.2007	31.12.2006
Permutas de tipo de interés	-8.374	12.229
Ingresos / Gastos financieros	-8.374	12.229
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Ingresos Ordinarios	---	---
	-8.374	12.229

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 consolidada es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	Beneficios /(Pérdidas)	
	31.12.2007	31.12.2006
Permutas de tipo de interés	-1.357	-1.712
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	---	---
	-1.357	-1.712

Los flujos de caja previstos, por nominales, más significativos que la Entidad tiene cubiertos se espera que impacten en la cuenta de resultados en los siguientes periodos:

	<i>Miles de euros</i>				
	3 meses o menos	Entre tres meses y un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
Flujos de caja de activos	129.167	258.333	1.162.500	800.000	2.350.000
Flujos de caja de pasivos	---	---	---	---	---

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Coberturas del valor razonable

El importe total de los beneficios y pérdidas correspondientes a los instrumentos de cobertura y a las partidas cubiertas en las coberturas del valor razonable es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	Beneficios /(Pérdidas)	
	31.12.2007	31.12.2006
Permutas de tipo de interés	-9.622	-5.838
Instrumentos de cobertura	-18.364	-12.642
Deuda a tipo fijo (ver nota 7)	8.742	6.804
Contratos a plazo de tipo de cambio	---	---
Instrumentos de cobertura	---	---
Deudores comerciales	---	---
	<u>-9.622</u>	<u>-5.838</u>

(10) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que corresponde íntegramente a activos adjudicados es como sigue:

Activo	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Activos no corrientes en venta		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
Activo material	766	---
Resto de activos	---	---
	<u>766</u>	<u>---</u>
En euros	766	---
En moneda extranjera	---	---
	<u>766</u>	<u>---</u>

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Edificios	757	---
Terrenos	---	---
	<u>757</u>	<u>---</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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

Miles de euros

	Activo material	
	2007	2006
<u>Coste</u>		
Saldo al inicio	---	65
Altas	828	---
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	62	65
Traspasos	---	---
Ajustes por tipo	---	---
Saldo al final	<u>766</u>	<u>---</u>
<u>Deterioro de valor</u>		
Saldo al inicio	---	---
Altas	---	---
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	---	---
Traspasos	---	---
Saldo al final	<u>---</u>	<u>---</u>
Saldo neto al final	<u>766</u>	<u>---</u>

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	
	31.12.2007	31.12.2006
Hasta un mes	6	---
Más de un mes y hasta tres meses	617	---
Más de tres meses y hasta seis meses	---	---
Más de seis meses y hasta un año	143	---
Más de un año	---	---
	<u>766</u>	<u>---</u>

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2007 y 2006 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

Miles de euros

	2007		2006	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	---	---	---
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	---	---	---
Edificios	---	12	95	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>12</u>	<u>95</u>	<u>---</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(11) Participaciones

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

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.203	2.411
Entidades del grupo	32.907	38.858
	<u>35.110</u>	<u>41.269</u>
En euros	35.110	41.269
En moneda extranjera	---	---
	<u>35.110</u>	<u>41.269</u>

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 2007 es como sigue:

	% Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros				
	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%	2.199.999	6,50	14.300	21.203	1.327	36.829	13.222
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	650	100,00	65	2.133	19	2.217	65
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	49.241	100,00	4.924	-1.782	-51	3.091	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	190.000	60,10	11.419	8.244	1.596	21.259	14.575
DB O.S. Interactivos, AIE	Barcelona	98%	2%	100%	146.500	6,01	896	0	0	881	880

Durante el ejercicio 2007 se han producido las absorciones, por parte de Deutsche Bank, S.A.E., de las siguientes compañías del grupo:

Sociedad Absorbente	Sociedad Absorbida	Aprobación por:		
		Balance de Fusión	Junta General Accionistas	Ministerio de Economía y Hacienda
Deutsche Bank, S.A.E.	DB Broker, Correduría de Seguros, S.A.	31/12/2006	27/06/2007	14/12/2007
Deutsche Bank, S.A.E.	Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A.U.	31/12/2006	27/06/2007	05/12/2007

En el Anexo I se muestran los Balances de Fusión a 1 de Enero de 2007 de Deutsche Bank S.A.E. con DB Broker, Correduría de Seguros, S.A. y Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A.U.. Ambas fusiones han sido inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 19 de febrero de 2008 y el Patrimonio Neto fusionado a 31 de diciembre de 2007 es:

	% Participación		Patrimonio Neto					Miles de euros	
	Domicilio	Directa	Capital	Reservas	Resultados	Valor Neto Contable de la participación del banco	Precio de adquisición	Total	
Deutsche Securities, S.V., S.A.U.	Madrid	100%	6.010	-11	-175	5.824	6.010	7.387	
DB Broker, Correduría de Seguros, S.A.	Barcelona	100%	60	398	605	1.063	60	2.224	

Al 31 de diciembre de 2007 no existen restricciones significativas referentes al reparto de dividendos y/o préstamos y/o anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo.

El Consejo de Administración está 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global 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 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 Correduria de Seguros, S.A.	Barcelona	100%	0%	100%	1.000	60,10	60	398	156	614	60

Al 31 de diciembre de 2006 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 2007 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	5.555	1.767	5.865	2.203

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 el método de la participación al 31 de diciembre de 2007 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	620	368	1.073	2.464

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

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 2007, 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	2.657	5	2.652	368	19	19	-6

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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

Los rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

Miles de euros

	Rendimientos	
	31.12.2007	31.12.2006
Sociedad Dependiente	2.154	7.692
Cotizada	---	---
No cotizada	2.154	7.692
Sociedad Multigrupo	---	---
Cotizada	---	---
No cotizada	---	---
Sociedad Asociada	---	---
Cotizada	---	---
No cotizada	---	---
	<u>2.154</u>	<u>7.692</u>

(12) Activo Material

(a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	31.12.06	Altas	Bajas	Procedente de fusión DB Broker y DB Sec.	31.12.07
<u>Coste</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	42.892	1.595	-9.724	8	34.771
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	93.349	6.928	-1.322	15	98.970
Edificios	20.736		-67	---	20.669
Obras en curso	203	292	---	---	495
Otros	---	---	---	---	---
	<u>157.180</u>	<u>8.815</u>	<u>-11.113</u>	<u>23</u>	<u>154.905</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Equipos informáticos y sus instalaciones	-36.886	-2.239	9.701	-5	-29.429
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-68.544	-5.570	1.294	-4	-72.824
Edificios	-7.833	-324	31	---	-8.126
Obras en curso	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---
	<u>-113.263</u>	<u>-8.133</u>	<u>11.026</u>	<u>-9</u>	<u>-110.379</u>
Saldo neto	<u>43.917</u>	<u>682</u>	<u>-87</u>	<u>14</u>	<u>44.526</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 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	---	20.736
Obras en curso	---	---	---	203	203
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>

El epígrafe de obras en curso recoge los costes de la remodelación de la zona de garaje del edificio de Paseo de la Castellana, nº 18 de Madrid.

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran operativos asciende a 56.125 miles de euros (62.118 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2007 y 2006 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

Miles de euros

	2007		2006	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	10	---	7
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	8	5	3	69
Edificios	544	---	658	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>552</u>	<u>15</u>	<u>661</u>	<u>76</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, el Banco no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

En los ejercicios 2007 y 2006 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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Equipos informáticos y sus instalaciones	5.342	6.006
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	26.145	24.805
Edificios	56.690	53.228
Obras en curso	495	203
Otros	---	---
	88.672	84.241

(b) Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2007

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.06	Altas	Bajas	31.12.07
<u>Coste</u>				
Edificios	6.802	---	---	6.802
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---
	6.802	---	---	6.802
<u>Amortización acumulada</u>				
Edificios	-860	-73	---	-933
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---
	-860	-73	---	-933
Saldo neto	5.942	-73	---	5.869

• Al 31 de diciembre de 2006

	<i>Miles de euros</i>				
	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	---	---	---	---	---
	6.324	174	---	304	6.802
<u>Amortización acumulada</u>					
Edificios	-800	-60	---	---	-860
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---
	-800	-60	---	---	-860
Saldo neto	5.524	114	---	304	5.942

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Entidad no ha obtenido resultados por la venta de inversiones inmobiliarias.

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 5.869 miles de euros (5.942 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2007 y los gastos de explotación relacionados de 2.429 miles de euros y 1.769 miles de euros, respectivamente (2.453 y 1.795 miles de euros en 2006).

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Hasta un año	258	378
Entre uno y cinco años	---	---
Más de cinco años	---	---
	<u>258</u>	<u>378</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Edificios	8.579	9.053
	<u>8.579</u>	<u>9.053</u>

(13) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	Activos		Pasivos	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Corrientes	939	22	13.919	9.241
Impuesto de Sociedades	---	---	13.919	9.241
Impuesto Valor Añadido	712	---	---	---
Impuesto General Islas Canarias	227	22	---	---
Diferidos	102.625	94.712	3.845	6.394
Impuesto de Sociedades	102.625	94.712	3.845	6.394
Impuesto Valor Añadido	---	---	---	---
Impuesto General Islas Canarias	---	---	---	---
	<u>103.564</u>	<u>94.734</u>	<u>17.764</u>	<u>15.635</u>
En euros	103.564	94.734	17.764	15.635
En moneda extranjera	---	---	---	---
	<u>103.564</u>	<u>94.734</u>	<u>17.764</u>	<u>15.635</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2007 se muestra en la nota 35.

(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>	
	31.12.2007	31.12.2006
<u>Activo</u>		
Gastos pagados no devengados	757	88
Otras periodificaciones	40.133	29.394
	<u>40.890</u>	<u>29.482</u>
En euros	40.885	29.477
En moneda extranjera	5	5
	<u>40.890</u>	<u>29.482</u>

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
<u>Pasivo</u>		
Gastos devengados no vencidos	56.260	43.706
Otras periodificaciones	22.362	20.323
Por garantías financieras	15.620	14.176
	<u>94.242</u>	<u>78.205</u>
En euros	94.242	78.205
En moneda extranjera	---	---
	<u>94.242</u>	<u>78.205</u>

(15) Otros Activos y Pasivos

Los conceptos más representativos de esta rúbrica del balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se desglosan a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>Activo</u>	
	31.12.2007	31.12.2006
Existencias	---	---
Fondo Obra Social	---	---
Resto	5.975	1.025
Operaciones en camino	5.975	1.025
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>5.975</u>	<u>1.025</u>
En euros	5.975	1.025
En moneda extranjera	---	---
	<u>5.975</u>	<u>1.025</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(16) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
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)	639.204	384.723
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>639.204</u>	<u>384.723</u>
España	97.928	77.227
Otros países UME	539.135	305.304
Resto de países	2.141	2.192
	<u>639.204</u>	<u>384.723</u>
En euros	636.970	381.305
En moneda extranjera	2.234	3.418
	<u>639.204</u>	<u>384.723</u>

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de pasivo, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2007		31.12.2006	
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%	0,10%	12,97%
Posiciones cortas de valores	---	---	---	---

(17) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	7.286.339	6.020.469
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	7.668.655	6.858.211
Débitos representados por valores negociables	56.109	136.913
Pasivos subordinados	395.775	254.933
Otros pasivos financieros	285.472	257.432
	<u>15.692.350</u>	<u>13.527.958</u>
En euros	15.246.945	13.247.473
En moneda extranjera	445.405	280.485
	<u>15.692.350</u>	<u>13.527.958</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 excepto por la valoración de los derivados implícitos.

Los ajustes por valoración de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, presentan los siguientes importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Intereses devengados	136.547	93.818
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Valoración de los derivados implícitos	6.695	7.496
	<u>143.242</u>	<u>101.314</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2007		31.12.2006	
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	0,48%	7,25%	0,04%	7,60%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	0,10%	4,25%	0,10%	5,35%
Débitos representados por valores negociables	3,00%	6,80%	3,00%	6,80%
Pasivos subordinados	3,72%	5,72%	2,91%	4,57%
Otros pasivos financieros	---	---	---	---

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 2007 y 2006, son los siguientes (véanse notas 23 y 25):

	<i>Miles de euros</i>			
	Intereses		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	242.221	168.112	---	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	193.536	115.136	-500	1.680
Débitos representados por valores negociables	3.086	7.108	1.076	5.076
Cotizados	3.086	7.108	1.076	5.076
No cotizados	---	---	---	---
Pasivos subordinados	12.026	8.240	226	1.933
Cotizados	3.198	2.802	226	1.933
No cotizados	8.828	5.438	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	---	---
Cotizados	---	---	---	---
No cotizados	---	---	---	---
	<u>450.869</u>	<u>298.596</u>	<u>802</u>	<u>8.689</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Cuentas a plazo	7.001.990	5.800.906
Cesión temporal de activos	---	---
Otras cuentas	163.039	137.139
Ajustes por valoración	116.310	82.424
Intereses devengados	116.310	82.424
	<u>7.281.339</u>	<u>6.020.469</u>
En euros	7.155.931	5.990.894
En moneda extranjera	130.408	29.575
	<u>7.286.339</u>	<u>6.020.469</u>

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Administraciones Públicas	127.822	144.336
Depósitos. Efectivo recibido	127.587	144.152
Ajustes por valoración	235	184
Otros sectores privados	7.511.023	6.692.779
Depósitos a la vista	3.468.305	3.529.582
Depósitos a plazo	2.129.522	1.454.278
Depósitos con preaviso	---	---
Cesión temporal de activos	1.913.196	1.708.919
Ajustes por valoración	29.810	21.096
Intereses devengados	17.722	9.508
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	12.088	11.588
	<u>7.668.655</u>	<u>6.858.211</u>
En euros	7.439.518	6.629.074
En moneda extranjera	229.137	229.137
	<u>7.668.655</u>	<u>6.858.211</u>

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Otros valores no convertibles	59.304	138.543
Ajustes por valoración	-3.195	-1.630
Intereses devengados	5	494
Operaciones de micro-cobertura	-3.200	-2.124
	<u>56.109</u>	<u>136.913</u>
En euros	56.109	136.913
En moneda extranjera	---	---
	<u>56.109</u>	<u>136.913</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El detalle de las emisiones de bonos y obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión	Cotización
Obligaciones Emisión Marzo	59.304	59.304	3,0%	31/03/2015	Si
	<u>59.304</u>	<u>59.304</u>			

Los intereses pagados por estas emisiones de Obligaciones en el curso del ejercicio 2007 han ascendido a 3.575 miles de euros (7.035 miles de euros en 2006).

Los intereses devengados por las emisiones de Obligaciones al 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 3.086 miles de euros (7.108 miles de euros en 2006).

• 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>			

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

	31.12.2007	31.12.2006
Débitos representados por valores negociables		
Subordinados	80.692	80.692
Convertibles	---	---
No convertibles	80.692	80.692
Depósitos subordinados	315.000	175.000
Ajustes por valoración	83	-759
Intereses devengados	2.277	1.209
Operaciones de micro-cobertura	-2.194	-1.968
Resto	---	---
	<u>395.775</u>	<u>254.933</u>
En euros	395.775	254.933
En moneda extranjera	---	---
	<u>395.775</u>	<u>254.933</u>

El 29 de noviembre de 2007, Deutsche Financial Services (Malta Limited) otorgó un préstamo subordinado a Deutsche Bank, S.A.E. por importe de 140.000 miles de euros y el 28 de marzo de 2006, Deutsche Bank, A.G. otorgó un préstamo subordinado a la Entidad por importe de 100.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 395.692 miles de euros (255.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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 2007

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 2007 han ascendido a 12.025 miles de euros (8.239 miles de euros en 2006).

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las emisiones vigentes es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión
Emisión Diciembre 2003	40.764	40.764	4,77%	30/12/2013
Emisión Marzo 2004	39.928	39.928	3,80%	31/03/2014
Emisión Subordinada Diciembre 2002	75.000	75.000	5,66%	12/12/2012
Emisión Subordinada Marzo 2006	100.000	100.000	5,00%	28/03/2016
Emisión Subordinada Noviembre 2007	140.000	140.000	5,72%	30/11/2017
Saldo 31.12.2007	<u>395.692</u>	<u>395.692</u>		

• 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>		

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

	31.12.2007	31.12.2006
Obligaciones a pagar	12.278	7.386
Fianzas recibidas	18.622	13.149
Cámaras de compensación	19.482	14.633
Cuentas de recaudación	80.810	73.574
Cuentas especiales	130.328	110.179
Otros concepto	23.952	38.511
	<u>285.472</u>	<u>257.432</u>
En euros	268.732	235.659
En moneda extranjera	16.740	21.773
	<u>285.472</u>	<u>257.432</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(18) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Fondo para pensiones y obligaciones similares	24.034	26.602
Prejubilados	18.694	20.052
Personal pasivo	5.340	6.550
Provisiones para impuestos	13.579	13.627
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	26.660	20.251
Otras provisiones	8.571	8.959
	72.844	69.439

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2007 y 2006, 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 31.12.05	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
Dotación	5.202	---	7.176	628	13.006
Recuperaciones	---	43	508	874	1.425
Utilizaciones	8.648	5	---	142	8.795
Otros	878	---	-259	---	619
Saldo al 31.12.07	24.034	13.579	26.660	8.571	72.844

(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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 31.12.06	3.019	20.052	4.685	---	27.756
Coste por intereses	91	762	199	---	1.052
Aportaciones de participes	133	6.192	---	---	6.325
Prestaciones pagadas	-2.248	-8.312	-539	---	-11.099
Liquidaciones de los planes	---	---	---	---	---
Otros pagos	---	---	---	---	---
Mejor estimación de obligaciones al 31.12.07	995	18.694	4.345	---	24.034

Para informaciones adicionales, véase la nota 27.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2007 y 2006, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Banco (véase nota 34).

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2007 fondos genéricos por 21.887 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.584 miles de euros, y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 1.189 miles de euros (18.150 miles de euros, 543 miles de euros, 1.558 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2006). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 8.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 5.686 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

(d) Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

	Provisiones por litigios	Otras	Total
Saldo al 31.12.05	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
Dotaciones con cargo a resultados	96	532	628
Utilización de fondos	354	520	874
Reversión	21	121	142
Otros movimientos	0	0	0
Saldo al 31.12.07	705	7.866	8.571

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Los administradores del Banco no esperan que la resolución de dichos litigios pueda afectar de forma significativa a los estados financieros.

El saldo de la columna Otras recoge 2.005 miles de euros correspondientes a provisiones para riesgo operacional y 5.861 miles de euros correspondientes a intereses pendientes de liquidar con Hacienda Pública.

(19) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2007 y 2006, por tipos de instrumentos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Activos financieros disponibles para la venta	7.194	10.281
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	-29.104	-12.191
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencia de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	-21.910	-1.910

Un detalle del movimiento de los ajustes por valoración en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el Anexo II.

(20) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el Anexo II.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2007 y 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 2006), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las acciones no cotizan en mercados organizados y la Entidad no ha realizado emisiones de Obligaciones Convertibles.

La Entidad no ha realizado emisiones de Obligaciones Convertibles.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 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 2007, es como sigue:

	Miles de euros		Porcentaje de participación	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	67.200	67.199	99,71%	99,71%
	67.200	67.199	99,71%	99,71%

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

b) Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Reserva legal	13.501	13.501
Reservas voluntarias	291.735	272.337
Reserva especial e indisponible	114	114
Reserva por fusión	12.103	11.705
Reserva voluntarias	267.288	248.288
Reserva voluntarias especiales	12.230	12.230
Reserva por primera aplicación C. 04/2004	75.360	75.345
	<u>380.596</u>	<u>361.183</u>
Remanente	5	63
	<u>380.601</u>	<u>361.246</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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
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 2007 y 2006, el beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2007	31.12.2006
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	86.943	57.131
Número medio de acciones	11.232.145	11.232.145
Beneficios por acción (euros)	<u>7,74</u>	<u>5,09</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

d) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos durante los ejercicios 2007 y 2006 y propuesta de distribución en el ejercicio 2008, es el siguiente:

Fecha	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Fecha aprobación Consejo	Resultados del ejercicio
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
2007	2,0	11.232.145	21.903	27.03.2008	86.943
Total	12,15	11.232.145	136.470		

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 2007 y 2006, cumplen los requisitos establecidos por la normativa en vigor.

(21) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	2.666.198	5.700.715
Avales y otras cauciones prestadas	2.348.474	5.526.921
Derivados de crédito	---	---
Créditos documentarios irrevocables	317.724	173.794
Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros	---	---
Garantía adicional de liquidación	---	---
Activos afectos a obligaciones de terceros	---	---
Otros riesgos contingentes	205	55.105
Otros créditos documentarios	---	---
Otros conceptos	205	55.105
	<u>2.666.403</u>	<u>5.755.820</u>
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	2.148.420	1.968.302
Por entidades de crédito	29.641	9.315
Por administraciones públicas	1	1
Por otros sectores residentes	1.847.292	1.805.775
Por no residentes	271.486	153.211
Otros compromisos	765.964	781.273
	<u>2.914.384</u>	<u>2.749.575</u>

En abril de 2007 se procedió a la cancelación del aval emitido por la Entidad a favor de E.On Zwölfte Verwaltungs GMBH por importe de 4.654.441 miles de euros que a 31 de Diciembre de 2006 ascendía 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 2007

(22) Cuentas de Orden

Además, el Banco tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las siguientes operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Derivados financieros (véase nota 6 y 9)	36.156.284	29.683.687
Riesgo de tipo de cambio	6.293.964	3.858.869
Riesgo de tipo de interés	28.495.136	24.801.765
Riesgo sobre acciones	1.026.434	815.838
Riesgo sobre metales preciosos	---	---
Riesgo sobre mercaderías	340.750	207.215
Otros riesgos	---	---
Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares	24.458	26.201
Planes de prestación definida	24.034	26.201
Planes de aportación definida	---	---
Otros compromisos	424	---
Operaciones por cuenta de terceros	65.447.776	60.745.827
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	2.091.099	2.568.823
Otras cuentas de orden	25.457.017	25.806.185
	<u>129.176.634</u>	<u>118.830.723</u>

(23) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en Banco de España	4.405	2.525
Depósitos en entidades de crédito	127.026	94.979
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Créditos a la clientela	559.496	378.056
Valores representativos de deuda	16.775	16.461
Activos dudosos	351	635
Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura	-15.134	5.623
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	---	---
Otros intereses	1.240	1.212
	<u>694.159</u>	<u>499.491</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de Bancos Centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	242.221	168.112
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	193.536	115.136
Débitos representados por valores negociables	3.086	7.108
Pasivos subordinados	12.025	8.239
Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura	5.964	-5.951
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.052	1.223
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---
Otros intereses	1.029	772
	<u>458.913</u>	<u>294.639</u>

Los epígrafes de Rectificación de ingresos y gastos por operaciones de cobertura reflejan los ingresos y costes de las operaciones de derivados de cobertura descritas en la nota 9.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(24) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	15.389	14.201
Por compromisos contingentes	1.687	1.212
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	213	237
Por servicio de cobros y pagos	41.280	39.029
Por servicio de valores	45.196	19.153
Por comercialización de productos financieros no bancarios	75.939	76.102
Otras comisiones	107.519	65.447
	287.223	215.381
Comisiones pagadas		
Corretajes de operaciones activas y pasivas	---	1
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	10.970	8.124
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.434	1.460
Otras comisiones	24.241	15.714
	36.645	25.299

(25) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>					
	31.12.2007			31.12.2006		
	Beneficios	Pérdidas	Total Neto	Beneficios	Pérdidas	Total Neto
De la cartera de negociación (véase nota 6)	437.825	425.078	12.747	352.531	331.657	20.874
Valores representativos de deuda						
Cotizados	1.759	252	1.507	110	25	85
No cotizados	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	436.066	424.826	11.240	352.421	331.632	20.789
De activos financieros disponibles para la venta (véase nota 7)	381	---	381	287	6	281
Otros resultados	14.598	13.720	878	27.363	27.133	230
	452.804	438.798	14.006	380.181	358.796	21.385

(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 2007, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 13.641 miles de euros (14.967 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación del Banco denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2007		31.12.2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra Esterlina	17.984	17.946	18.003	18.424
Dólar USA	387.028	394.686	322.792	245.961
Dólar Canadiense	1.310	1.476	1.281	1.326
Franco Suizo	9.769	9.666	4.119	4.135
Corona Sueca	668	703	948	800
Corona Noruega	3.962	3.939	5.519	5.486
Corona Danesa	172	168	116	115
Yen Japonés	20.359	20.654	3.014	7.978
Dólar Australiano	753	756	849	864
Otras	209	207	1.041	1.041
Total	442.214	450.200	357.682	286.130

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

Miles de euros

	31.12.07		31.12.06	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones crediticias	438.360	---	352.243	---
Pasivo financiero a coste amortizado	---	445.405	---	280.485
	438.360	445.405	352.243	280.485

(27) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 y 2006, es la siguiente:

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	150.712	135.782
Cuotas de la Seguridad Social	28.801	26.854
Dotaciones a planes de prestación definida	282	336
Dotaciones a planes de aportación definida	11.870	10.029
Indemnizaciones por despidos	906	2.498
Gastos de formación	2.388	2.734
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	---	---
Otros gastos de personal	16.424	15.845
	211.383	194.078

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Banco mantiene compromisos por pensiones con los siguientes colectivos:

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
Empleados en activo con antigüedad reconocida		
anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada	114	120
Resto de empleados en activo	2.636	2.592
Jubilados	1.478	1.442
Prejubilados	198	189
	4.426	4.343

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

- Personal activo

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

	31.12.2007	31.12.2006
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 2007 y 2006, 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:

	31.12.2007		31.12.2006	
	Primeros años	Resto	Primeros años	Resto
Prestaciones garantizadas por la parte de:	6,09% (40 primeros años)	2,50%	6,09% (40 primeros años)	2,50%
Compañía de seguros: Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal	4,25% - 3,20% (27 primeros años)	2,50%	4,25% - 3,20% (27 primeros años)	2,50%

Por la parte no devengada, se ha considerado al 31 de diciembre de 2007 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada. Igual a 31 de diciembre de 2006.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de los compromisos a cubrir	11.612	11.628
Compromisos por pensiones causadas	---	---
Riesgos devengados por pensiones no causadas	11.612	11.628
Riesgos por pensiones no causadas	12.486	12.774
Patrimonio de Planes de Pensiones	94.368	89.283
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	12.486	12.774

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

- Jubilados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, son los siguientes:

	31.12.2007	31.12.2006
Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros)	153.934	153.298
Patrimonio de planes de pensiones	---	---
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros)	---	---
	153.934	153.298
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	(4,07% - 2,95%);Colas 2,00% (4,07% - 3,20%);Colas 2,00%	(3,20% - 2,53%);Colas 2,00% (3,26% - 2,91%);Colas 2,00%

- Prejubilados

En los ejercicios 2007 y 2006 el Banco acometió dos procesos de prejubilación de empleados. Los compromisos asumidos con los mismos están dotados en un fondo interno.

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

	31.12.2007	31.12.2006
Supervivencia:		
Varones	GRM - 95	GRM - 95
Mujeres	GRF - 95	GRF - 95
Tipo de actualización:	5,30%	4,40%
Crecimiento IPC:	---	---
Fase prejubilación	1,70%	1,70%
Fase jubilación	---	---
Crecimiento salarial:	2,00%	2,00%
Fase jubilación	---	---
Evolución Seguridad Social	---	---

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

	31.12.2007	31.12.2006
Prejubilados - FI	5,30%	4,40%
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 2007 y 2006, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los siguientes:

	31.12.2007		31.12.2006	
	Fase prejubilación	Fase jubilación	Fase prejubilación	Fase jubilación
Valor actual de los compromisos a cubrir				
Compromisos por pensiones causadas:	40.055	---	47.148	---
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:	16.021	---	18.913	---

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.

El número medio de empleados durante el ejercicio 2007 y 2006 se distribuye como sigue:

	31.12.2007			31.12.2006		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	167	46	213	148	38	186
Técnicos	1.286	768	2.054	1.298	702	2.000
Administrativos	215	268	483	229	297	526
	1.668	1.082	2.750	1.675	1.037	2.712

(28) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2007	31.12.2006
Inmuebles, instalaciones y material	28.580	26.775
Informática	43.473	41.762
Comunicaciones	11.100	9.144
Publicidad y propaganda	5.443	6.899
Gastos judiciales y de letrados	1.109	868
Informes técnicos	399	863
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	2.071	2.037
Primas de seguros y autoseguro	1.550	1.385
Por órganos de gobierno y control	---	---
Representación y desplazamiento del personal	9.391	7.246
Cuotas de asociaciones	363	365
Servicios administrativos subcontratados	612	781
Contribuciones e impuestos	2.257	2.094
Otros	29.935	22.779
	136.283	122.998

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

KPMG auditor de las cuentas anuales individuales de la Entidad, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Por servicios de auditoría	272	286
Otros servicios de auditoría, y asesoramiento	85	72
	<u>357</u>	<u>358</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 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Banco 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>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Pagos por arrendamiento	20.396	19.128
Cuotas contingentes	—	---
Cuotas de subarriendo	1.633	2.453

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Pagos futuros mínimos por subarriendo a recibir	5.043	2.221
	<u>5.043</u>	<u>2.221</u>

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Hasta un año	19.440	18.052
Entre uno y cinco años	76.998	70.896
Más de cinco años	44.904	41.943
	<u>141.342</u>	<u>130.891</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(29) Otras Ganancias / Otras Pérdidas

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material (véase notas 10 y 12)	552	756
Ganancias por venta de participaciones	---	22
Otros conceptos	18.957	16.945
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	14.104	14.604
Resto	4.853	2.341
	<u>19.509</u>	<u>17.723</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material (véase notas 10 y 12)	27	76
Pérdidas por venta de participaciones	---	---
Otros conceptos	4.652	2.150
	<u>4.679</u>	<u>2.226</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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006.

(32) Servicio de Atención al Cliente

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 2007 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que en 2007 el ratio de incidencias de quejas y reclamaciones se ha situado en el 12 por diez mil (como en el año 2006).

El número total de quejas y reclamaciones en 2007 ha ascendido a 1.216 (1.220 en 2006), de las que las respuestas favorables al cliente han supuesto un 28,21% (31,58% en 2006). De las reclamaciones económicas, se han abonado al cliente el 39,45% de los importes reclamados (22,48% en 2006).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

De las anteriores incidencias, 29 se cursaron a través del Banco de España (30 en 2006), de las que 7 han sido resueltas al 31 de diciembre de 2007 (23 en 2006), 3 de las cuales a favor del Banco, si bien otras 1 sin pronunciamiento (10 favorables al Banco y 9 sin pronunciamiento en 2006).

(33) Agentes Financieros

Deutsche Bank S.A.E. opera al 31 de diciembre de 2007 con una red de 130 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 2007 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) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% 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 2007 y 2006 y el resultado fiscal que el Banco espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	127.022	104.674
Diferencias permanentes	103	1.246
Base contable del impuesto	127.125	105.920
Diferencias temporales	8.126	-2.941
Otros	---	39
Base imponible fiscal	135.251	103.018
Cuota al 32,5% en 2007 y 35% en 2006	43.957	36.056
	43.957	36.056
Retenciones y pagos a cuenta	28.561	23.366
Deducciones y bonificaciones	1.477	3.449
Impuesto sobre sociedades a pagar	13.919	9.241

Diferencias temporarias a 31 de Diciembre de 2007 recoge fundamentalmente el fondo de prejubilaciones (-3.464), planes de pensiones (-17.943), provisiones de insolvencias (24.005), proyectos informáticos (2.090) y planes de acciones (3.329). A su vez las deducciones en la base imponible se corresponden con los gastos no deducibles (35) y las deducciones en la cuota provienen de deducciones por doble imposición (712), aportaciones a planes de pensiones de empleo (578) y donaciones (41).

Diferencias temporarias a 31 de Diciembre de 2006 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 de empleo (583) y donaciones (56).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 y 2006 se calcula como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Gasto correspondiente al ejercicio corriente	39.838	33.623
Base contable al 32,5%	41.315	37.072
Bonificaciones y deducciones	1.477	3.449
Ajustes por cambio tipo impositivo	-391	13.945
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	1.307	39
Diferencia ISS Ejercicio anterior	-675	—
	<u>40.079</u>	<u>47.529</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 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 30% sobre los importes que vayan a revertir en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y siguientes. El impacto de tales reversiones ha sido 391 miles de euros por los ajustes correspondientes al 2007 y de -1.307 miles de euros por los que corresponden a partir de 1 de enero de 2008.

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:

	<u>Ejercicios</u>	
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	— a	—

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 2007 y 2006.

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:

	<u>Ejercicios</u>	
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 están pendientes de incoación por la Inspección Tributaria actas referentes a las citadas 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 2007, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2003. 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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:

Miles de euros

Ejercicio esperado de reversión	Diferencias temporarias de activo	Diferencias temporarias de pasivo
2008	28.375	2.954
2009	9.932	99
2010	8.494	99
2011	1.123	99
> 2012	54.701	594
	<u>102.625</u>	<u>3.845</u>

Estas cifras recogen el efecto derivado de la reducción progresiva del tipo general del Impuesto sobre Sociedades que pasará 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 2007 y 2006 se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
En cuota impositiva		
Deducciones por inversiones	---	---
Deducciones por doble imposición (1)	712	2.704
Deducción por gastos de formación	73	106
Deducción por aportaciones planes de pensiones	578	583
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	72	---
Deducción por donativos a entidades	42	56
	<u>1.477</u>	<u>3.449</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:

Miles de euros

	Activos		Pasivos		Netos	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Inmovilizado material	363	364	---	---	363	364
Fondo de comercio	3.925	4.273	---	---	3.925	4.273
Otros activos intangibles	4.539	4.091	---	---	4.539	4.091
Inversiones inmobiliarias	---	---	---	---	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	715	---	3.083	4.433	-2.368	-4.433
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---	---	---	---	---	---
Cobertura de flujos de efectivo	12.473	5.225	---	---	12.473	5.225
Prestaciones a empleados	40.840	47.027	419	423	40.421	46.604
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---	---	---	---	---
Provisiones	39.770	33.732	343	1.538	39.426	32.194
Créditos por pérdidas a compensar	---	---	---	---	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---	---	---	---	---
Total activos/pasivos	<u>102.625</u>	<u>94.712</u>	<u>3.845</u>	<u>6.394</u>	<u>98.780</u>	<u>88.318</u>
Activos y pasivos netos	<u>102.625</u>	<u>94.712</u>	<u>3.845</u>	<u>6.394</u>	<u>98.780</u>	<u>88.318</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Inmovilizado material	-1	-60
Fondo de comercio	-347	-961
Otros activos intangibles	448	-38
Inversiones inmobiliarias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	2.065	1.669
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---	---
Cobertura de flujos de efectivo	7.248	19.069
Prestaciones a empleados	-6.183	-12.269
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	758
Provisiones	7.232	480
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total	10.461	8.648

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	74.250	77.363
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total activos	74.250	77.363
Pasivos por impuestos diferidos	891	6.040
Neto	73.359	71.323

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue:

	Nota	<i>Miles de euros</i>			
		2007		2006	
		Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos financieros disponibles para la venta	7	---	3.083	---	4.433
Coberturas del flujo de efectivo	9	---	-12.473	---	-5.225

(35) 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 2007

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 auditoria 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

• Al 31 de diciembre de 2007

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	---	---	---	---	---	147.785	147.785
Cartera de Negociacion	17.981	25.572	150.423	363.709	96.950	---	654.635
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	341	26.588	352	159.549	428.776	615.606
Inversion Crediticia	3.579.942	2.546.985	7.768.419	910.390	625.541	285.182	15.716.459
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	29.314	19.549	54.701	5.975	109.539
Total activos Financieros	3.597.923	2.572.898	7.974.744	1.294.000	936.741	867.718	17.244.024

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	17.639	24.422	138.088	362.391	96.664	---	639.204
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	4.341.306	2.171.307	4.533.115	745.846	22.438	3.735.096	15.549.108
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	16.873	297	594	---	17.764
Total pasivos Financieros	4.358.945	2.195.729	4.688.076	1.108.534	119.696	3.735.096	16.206.076
Gap Total por Riesgo de Interés	-761.022	377.169	3.286.668	185.466	817.045	-2.867.378	1.037.948

• 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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

- 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 2007 y 2006, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2007

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	---	---	---	---	---	147.785	147.785
Cartera de Negociacion	17.981	25.572	150.423	363.709	96.950	---	654.635
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	341	26.588	352	159.549	428.776	615.606
Inversion Crediticia	3.023.150	1.384.483	2.814.347	1.070.439	7.138.858	285.182	15.716.459
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	29.314	19.549	54.701	5.975	109.539
Total activos Financieros	3.041.131	1.410.396	3.020.672	1.454.049	7.450.058	867.718	17.244.024

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	17.639	24.422	138.088	362.391	96.664	---	639.204
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	4.341.306	2.030.543	4.318.115	721.614	402.434	3.735.096	15.549.108
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	16.873	297	594	---	17.764
Total pasivos Financieros	4.358.945	2.054.965	4.473.076	1.084.302	499.692	3.735.096	16.206.076
Gap Total por Riesgo de Liquidez	-1.317.814	-644.569	-1.452.404	369.747	6.950.366	-2.867.378	1.037.948

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

• 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

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	2.071.111	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

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

(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 de negociación 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 derivados para la cobertura de tipos de intereses inherente en nuestro balance a final del ejercicio 2007 presentan la siguiente evolución:

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2007 (c/v Eur)	Nocional 2006 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	EUR	1.654.856	532.660	1.122.196
Comprados	EUR	1.487.856	238.454	1.249.402
Vendidos	EUR	167.000	294.206	-127.206
Total CMS	EUR	9.723.000	7.931.000	1.792.000
Comprados	EUR	5.139.000	3.815.000	1.324.000
Vendidos	EUR	4.584.000	4.116.000	468.000
		11.377.856	8.463.660	2.914.196

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2007 (c/v Eur)	Nocional 2006 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	USD	12.227	15.186	-2.959
Comprados	USD	---	---	---
Vendidos	USD	12.227	15.186	-2.959
Total CMS	USD	396.712	311.313	85.399
Comprados	USD	276.476	242.976	33.500
Vendidos	USD	120.236	68.337	51.899
		<u>408.939</u>	<u>326.499</u>	<u>82.440</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)

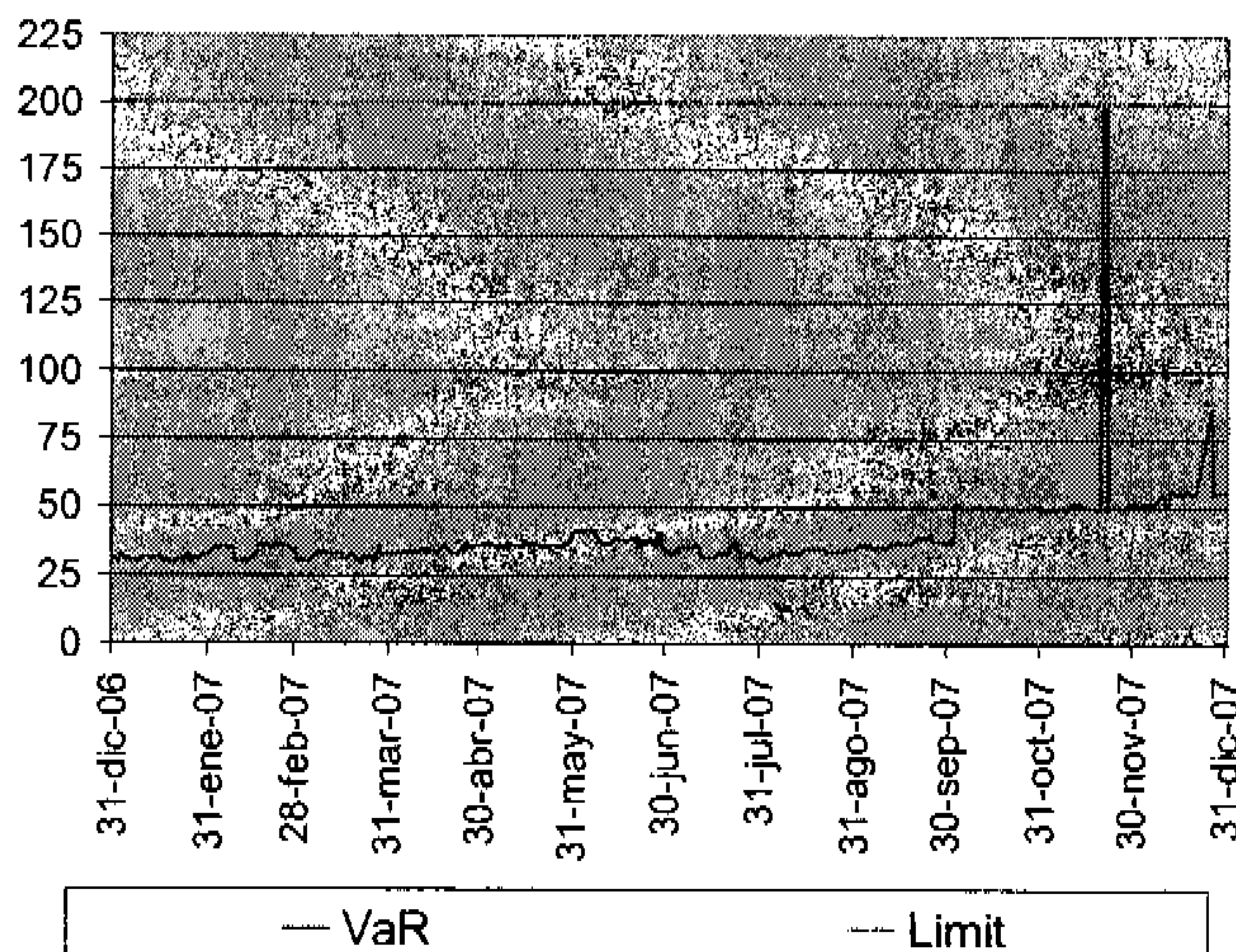
Para la medición del riesgo de mercado de tipos de interés, renta variable y tipos de cambio, se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. 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 esta 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 2007:



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(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.

(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.

A pesar del deterioro manifestado en el 2007 en la morosidad por los préstamos hipotecarios, el índice de morosidad de la Entidad ha crecido tan solo del 0,67 % en el 2006 hasta el 0,78 % en el 2007. Por otra parte, al ser esta morosidad debida en gran parte a préstamos sobre vivienda de primera ocupación, el ratio de cobertura ha descendido del 47,52 % en el 2006 al 39,00 % en el 2007.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	2007	2006	Variación
<i>Activos Dudosos</i>			
Dudosos en función de la Morosidad	58.560	31.010	27.550
Hasta 6 meses	12.117	4.470	7.647
Hasta 12 meses	7.622	3.375	4.247
Hasta 18 meses	3.220	2.335	885
Hasta 24 meses	2.096	965	1.131
Mas 24 meses	33.505	19.865	13.640
Dudosos por razones distintas de la Morosidad	35.415	38.187	-2.772
	<u>93.975</u>	<u>69.197</u>	<u>24.778</u>
Riesgos de Firma	4.090	5.686	-1.596
Países Grupo 5			
Instrumentos de Deuda	875	782	93
Riesgos Contingentes	4.041	355	3.686

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en Deutsche Bank S.A.E. durante el ejercicio 2007 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 ha diseñado 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.

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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 (watch 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 2007 y 2006 se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	Depositos en Entidades de credito	Valores Representativos de Deuda	Instrumentos de Capital	Derivados	Creditos a la Clientela	Total
España	1.497.383	1.677	462.049	531.121	10.810.492	13.302.722
Otros países UME	79.039	159.938	1.073	120.089	219.243	579.382
Resto de países	2.024.794	29.649	764	2.049	958.782	3.016.038
	3.601.216	191.264	463.886	653.259	11.988.517	16.898.142
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Credito	3.601.216	159.939	13.222	120.173	---	3.894.550
Admon. Publica Residente	---	1.670	---	---	55.434	57.104
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	515.093	515.093
Otros Sect. Priv. Residentes	---	6	448.827	531.103	10.734.560	11.714.496
Otros Sect. Priv. No Residentes	---	29.649	1.837	1.983	683.430	716.899
	3.601.216	191.264	463.886	653.259	11.988.517	16.898.142
Divisa						
Euro	3.507.366	191.264	463.886	651.025	11.644.010	16.457.551
Libra Esterlina	16.062	---	---	---	1.307	17.369
Dólar USA	70.935	---	---	2.234	313.252	386.421
Dólar Canada	43	---	---	---	1.230	1.273
Franco Suizo	964	---	---	---	8.617	9.581
Corona Sueca	641	---	---	---	1	642
Corona Noruega	3.911	---	---	---	---	3.911
Corona Danesa	144	---	---	---	4	148
Yen Japonés	232	---	---	---	20.096	20.328
Dólar Australiano	719	---	---	---	---	719
Otras	199	---	---	---	---	199
	3.601.216	191.264	463.886	653.259	11.988.517	16.898.142

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

• 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
	<u>3.139.821</u>	<u>215.525</u>	<u>416.856</u>	<u>398.936</u>	<u>10.253.072</u>	<u>14.424.210</u>
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
	<u>3.139.821</u>	<u>215.525</u>	<u>416.856</u>	<u>398.936</u>	<u>10.253.072</u>	<u>14.424.210</u>
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
	<u>3.139.821</u>	<u>215.525</u>	<u>416.856</u>	<u>398.936</u>	<u>10.253.072</u>	<u>14.424.210</u>

(36) 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:

	Miles de euros	
	31.12.2007	31.12.2006
Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros	4.120	3.749
Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros	382	389
Créditos concedidos	3.300	3.447
Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros	---	---

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2007 por los dos Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 4.120 miles de euros (514 miles de euros en concepto de retribución fija y 3.606 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2006, las retribuciones salariales percibidas por los dos Consejeros de la Entidad 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).

Asimismo, durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2007 y 2006 los siguientes importes brutos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Consejo de Administración	4.120	3.749
Comisión / Comité		
Dirección	4.445	3.831
Control	---	---
Total	8.565	7.580

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 2007 y 2006 puede resumirse en la forma siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2006
Número de personas	9	9
Retribuciones salariales	4.445	3.983
Fijas	1.486	1.565
Variables	2.959	2.418
Otras retribuciones	750	1.905
Total	5.195	5.888

Al 31 de diciembre de 2007 permanecen en vigor 3 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.

“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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Un detalle del importe destinado en 2007 y 2006 a cada plan es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2007		31.12.2006	
	Administradores	Personal clave	Administradores	Personal clave
db share scheme	---	---	40	144
REU	1.155	462	836	208
Global Share	1	8	1	9
	<u>1.156</u>	<u>470</u>	<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 20 años en 2007 (13 años en 2006) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 5,33% en 2007 (0% y 4,61% en 2006).

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

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

Miles de euros

	31.12.2007	31.12.2006
	Anticipos	---
Créditos	1.293	3.228
Total personal clave de la dirección	<u>1.293</u>	<u>3.228</u>
Anticipos	---	---
Créditos	3.300	3.447
Total Administradores de la Sociedad dominante	<u>3.300</u>	<u>3.447</u>

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

	2007		2006	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 30 años	---	1 a 26 años
Tipo de interés anual	---	0% a 7,08%	---	0% a 6%

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

	2007		2006	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 30 años	---	1 a 30 años
Tipo de interés anual	---	0% a 5,33%	---	0% a 4,61%

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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>	
	31.12.2007	31.12.2006
Retribuciones a corto plazo	3.978	3.626
Prestaciones post-empleo	746	709
Otras prestaciones a largo plazo	462	208
Indemnizaciones por cese de contrato	---	1.192
Pagos basados en acciones	8	153
Total personal clave de la dirección	5.194	5.888
Retribuciones a corto plazo	2.969	2.876
Prestaciones post-empleo	378	384
Otras prestaciones a largo plazo	1.155	836
Indemnizaciones por cese de contrato	---	---
Pagos basados en acciones	1	41
Total Administradores de la Sociedad dominante	4.503	4.137

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

Los miembros del Consejo de Administración del Banco no tienen participaciones ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Altos Cargos del Banco ocupan cargos directivos y funciones relacionadas con la gestión de empresas que forman parte del Grupo Consolidado, cuya entidad dominante es el Deutsche Bank S.A.E. y que no son objeto de mención al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican 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 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.

(37) Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha producido el siguiente hecho significativo:

Con fecha 12 de marzo de 2008 se realizó Junta General Extraordinaria de accionistas de Deutsche Bank, S.A.E. con el siguiente orden del día:

- 1) Propuesta de modificación del artículo Decimotercero de los Estatutos Sociales en relación con el número mínimo de acciones para disfrutar del derecho de asistencia a las Juntas Generales, reduciéndolo de 25 acciones a 1 acción.
- 2) Propuesta de modificación del artículo Trigésimo quinto, apartado 1º) de los Estatutos Sociales en relación al número de veces al año que se reúne el Comité de Auditoria, para que su redactado quede del siguiente modo "El Comité de Auditoria se reunirá tantas veces como estimare necesario y, como mínimo, una vez al año".

Se hace constar que los acuerdos recogidos en el punto 1º y 2º del Orden del Día se adoptarán condicionando su validez a la obtención de las autorizaciones legalmente preceptivas.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Anexo I. Balance de Situación al 1 de enero de 2007 una vez integradas DB Broker, Correduría de Seguros, S.A. y Deutsche Securities, Sociedad de Valores, S.A.U.

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	DB SAE	D Securities	DB Broker	Ajustes de fusión	Balance Fusionado
Caja y depósitos en bancos centrales	165.346	---	---	---	165.346
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	4.986	---	---	---	4.986
Otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	398.936	---	---	---	398.936
	<u>403.922</u>	---	---	---	<u>403.922</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	210.539	---	---	---	210.539
Otros instrumentos de capital	375.587	1	---	---	375.588
	<u>586.126</u>	<u>1</u>	---	---	<u>586.127</u>
Inversiones crediticias					
Depósitos en entidades de crédito	2.953.019	4.509	1.321	-3.608	2.955.241
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	10.218.191	---	---	---	10.218.191
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	221.683	---	---	---	221.683
	<u>13.392.893</u>	<u>4.509</u>	<u>1.321</u>	<u>-3.608</u>	<u>13.395.115</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---	---	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---	---	---	---
Derivados de cobertura	13.916	---	---	---	13.916
Activos no corrientes en venta					
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---
Instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Activo material	---	---	---	---	---
Resto de activos	---	---	---	---	---
	---	---	---	---	---
Participaciones					
Entidades asociadas	---	---	---	---	---
Entidades multigrupo	2.411	---	---	-207	2.204
Entidades del grupo	38.858	---	9	-6.070	32.797
	<u>41.269</u>	---	<u>9</u>	<u>-6.277</u>	<u>35.001</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	---	---	---	---
Activo material					
De uso propio	43.917	38	5	---	43.959
Inversiones inmobiliarias	5.942	---	---	---	5.942
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	---	---	---	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---	---	---	---
	<u>49.859</u>	<u>38</u>	<u>5</u>	---	<u>49.901</u>
Activo intangible					
Fondo de comercio	---	---	---	---	---
Otro activo intangible	---	---	---	---	---
	---	---	---	---	---
Activos fiscales					
Corrientes	22	295	8	---	325
Diferidos	94.712	---	---	---	94.712
	<u>94.734</u>	<u>295</u>	<u>8</u>	---	<u>95.037</u>
Periodificaciones	29.482	5.704	---	---	35.186
Otros activos	1.025	22.858	639	-268	24.253
TOTAL ACTIVO	<u>14.778.572</u>	<u>33.405</u>	<u>1.982</u>	<u>-10.154</u>	<u>14.803.805</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

<u>PASIVO</u>	<u>DB SAE</u>	<u>D Securities</u>	<u>DB Broker</u>	<u>Ajustes de fusión</u>	<u>Balance Fusionado</u>
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	384.723	---	---	---	384.723
Posiciones cortas de valores	---	---	---	---	---
	<u>384.723</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>384.723</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>	<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>	<u>---</u>
Pasivos financieros a coste amortizado					
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	6.020.469	---	---	---	6.020.469
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	6.858.211	---	---	-3.608	6.854.603
Débitos representados por valores negociables	136.913	---	---	---	136.913
Pasivos subordinados	254.933	---	---	---	254.933
Otros pasivos financieros	257.432	22.542	1.079	-268	280.784
	<u>13.527.958</u>	<u>22.542</u>	<u>1.079</u>	<u>-3.877</u>	<u>13.547.702</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---	---	---	---
Derivados de cobertura	52.180	---	---	---	52.180
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta					
Depósitos de la clientela	---	---	---	---	---
Resto de pasivos	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Provisiones					
Fondos para pensiones y obligaciones similares	26.602	---	---	---	26.602
Provisiones para impuestos	13.627	---	---	---	13.627
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20.251	---	---	---	20.251
Otras provisiones	8.959	---	207	-207	8.959
	<u>69.439</u>	<u>---</u>	<u>207</u>	<u>-207</u>	<u>69.439</u>
Pasivos fiscales					
Corrientes	9.241	68	46	---	9.355
Diferidos	6.394	---	---	---	6.394
	<u>15.635</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>15.749</u>
Periodificaciones	78.205	4.796	37	---	83.038
Otros pasivos					
Fondo de Obra Social	---	---	---	---	---
Resto	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---	---	---	---
TOTAL PASIVO	<u>14.128.140</u>	<u>27.406</u>	<u>1.368</u>	<u>-4.084</u>	<u>14.152.831</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>DB SAE</u>	<u>D Securities</u>	<u>DB Broker</u>	<u>Ajustes de fusión</u>	<u>Balance Fusionado</u>
Ajustes por valoración					
Activos financieros disponibles para la venta	10.281	---	---	---	10.281
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	---	---	---	---	---
Coberturas de los flujos de efectivo	-12.191	---	---	---	-12.191
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---	---	---	---
Diferencias de cambio	---	---	---	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---	---	---	---
	<u>-1.910</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-1.910</u>
Fondos propios					
Capital					
Emitido	67.393	6.010	60	-6.070	67.393
Pendiente de desembolso no exigido	---	---	---	---	---
	<u>67.393</u>	<u>6.010</u>	<u>60</u>	<u>-6.070</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	---	---	---	166.572
Reservas					
Reservas (pérdidas) acumuladas	361.183	-957	398	---	360.624
Remanente	63	---	---	---	63
	<u>361.246</u>	<u>-957</u>	<u>398</u>	<u>---</u>	<u>360.687</u>
Otros instrumentos de capital					
De instrumentos financieros compuestos	---	---	---	---	---
Resto	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios	---	---	---	---	---
Resultado del ejercicio	57.131	946	156	---	58.233
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---	---	---	---
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>650.432</u>	<u>5.999</u>	<u>614</u>	<u>-6.070</u>	<u>650.975</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>14.778.572</u>	<u>33.405</u>	<u>1.982</u>	<u>-10.154</u>	<u>14.803.805</u>
Pro-memoria					
Riesgos contingentes					
Garantías financieras	5.700.715	---	---	---	5.700.715
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---	---	---	---
Otros riesgos contingentes	55.105	---	---	-54.900	205
	<u>5.755.820</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-54.900</u>	<u>5.700.920</u>
Compromisos contingentes					
Disponibles por terceros	1.968.302	---	---	-30.076	1.938.226
Otros compromisos	781.273	---	---	---	781.273
	<u>2.749.575</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>2.719.499</u>
	<u>8.505.395</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>8.420.419</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Anexo II. Variaciones del Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007

(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 2007	67.393	166.572	361.183	63	57.131	652.342
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	15	---	---	15
Balance rectificado	67.393	166.572	361.198	63	57.131	652.357
Variaciones del Patrimonio Neto	---	---	---	---	---	---
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	---	---	---	---	86.943	86.943
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---	---	---
Resultado del período rectificado	---	---	---	---	---	86.943
Total variación del período	---	---	19.398	-59	29.812	49.152
Dividendos/Retribución	---	---	---	---	-38.189	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---	---	---
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	398	---	---	398
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	---	19.000	-59	-18.941	---
Otras variaciones del período	---	---	19.398	-59	-57.131	-37.791
Saldos a 31 de diciembre de 2007	67.393	166.572	380.596	5	86.943	701.508

	Ajustes por valoración			TOTAL
	Activos financieros disponibles para la venta	Cobertura de flujos de efectivo	Total	
Saldos a 1 de enero de 2007	10.281	-12.191	-1.910	650.432
Ajustes por cambio de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	15
Balance rectificado	10.281	-12.191	-1.910	650.447
Variaciones del Patrimonio Neto	---	---	---	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-5.577	-22.821	-28.398	-28.398
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---
Transferido a valor contable elementos cubiertos	---	---	---	---
Impuesto sobre beneficios	2.489	5.909	8.398	8.398
Total ajuste por valoración (Neto)	-3.088	-16.912	-20.000	-20.000
Resultado período	---	---	---	86.943
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---
Ajustes por errores	---	---	---	---
Resultado del período rectificado	---	---	---	86.943
Total variación del período	-3.088	-16.912	-20.000	29.152
Dividendos/Retribución	---	---	---	-38.189
Dotación OBS	---	---	---	---
Emisiones (reducciones) instrumentos de capital	---	---	---	398
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	---	---	---
Otras variaciones del período	---	---	---	-37.791
Saldos a 31 de diciembre de 2007	7.194	-29.104	-21.910	679.599

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

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	---	---	---	---	---	---
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 período 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	---	---	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	---	3.500	18	-3.519	0
Otras variaciones del período	---	---	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	---	---	---	---
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 período 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	---	---	---	---
Traspasos entre partidas	---	---	---	0
Otras variaciones del período	---	---	---	-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 2007

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					PASIVO (c)					
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones (e)	Promemoria: Correcciones de valor por deterioro de activos	Depositos (d)	Derivados de negociación	Pasivos Subordinados	Derivados de cobertura	Capital
Entidades consolidables (a)	1.224.270	---	---	---	36.131	3.224	28.303	---	---	---	---
Entidades de depósito	1.222.918	---	---	---	13.222	---	3.266	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	1.351	---	---	---	22.909	3.224	25.036	---	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	2.232.178	252	120.156	15.846	---	---	7.071.103	541.120	315.000	67.686	67.200
Entidades de crédito	2.205.996	252	120.156	15.846	---	---	6.929.489	541.120	175.000	67.686	67.200
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	26.182	---	---	---	---	---	141.614	---	140.000	---	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	2.204	---	7.690	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	11.311	---	---	---	---	---	1.451	---	---	---	---

	INGRESOS			GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimiladas	Rendimientos de Instrumentos de capital	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración
Entidades consolidables (a)	45.328	2.154	20.002	959	---	7.459
Entidades de depósito	45.208	902	1.021	17	---	2.602
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	120	1.252	18.982	942	---	4.857
Entidades no consolidables (b)	79.009	---	60.829	257.743	---	13.585
Entidades de crédito	78.543	---	48.144	241.936	---	12.305
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	466	---	12.684	15.807	---	1.280
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	330	---	---	38	4.508	---

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

(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					PASIVO (c)					
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones (e)	Promemoria: Correcciones de valor por deterioro de activos	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	---	

- (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 2007

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

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 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

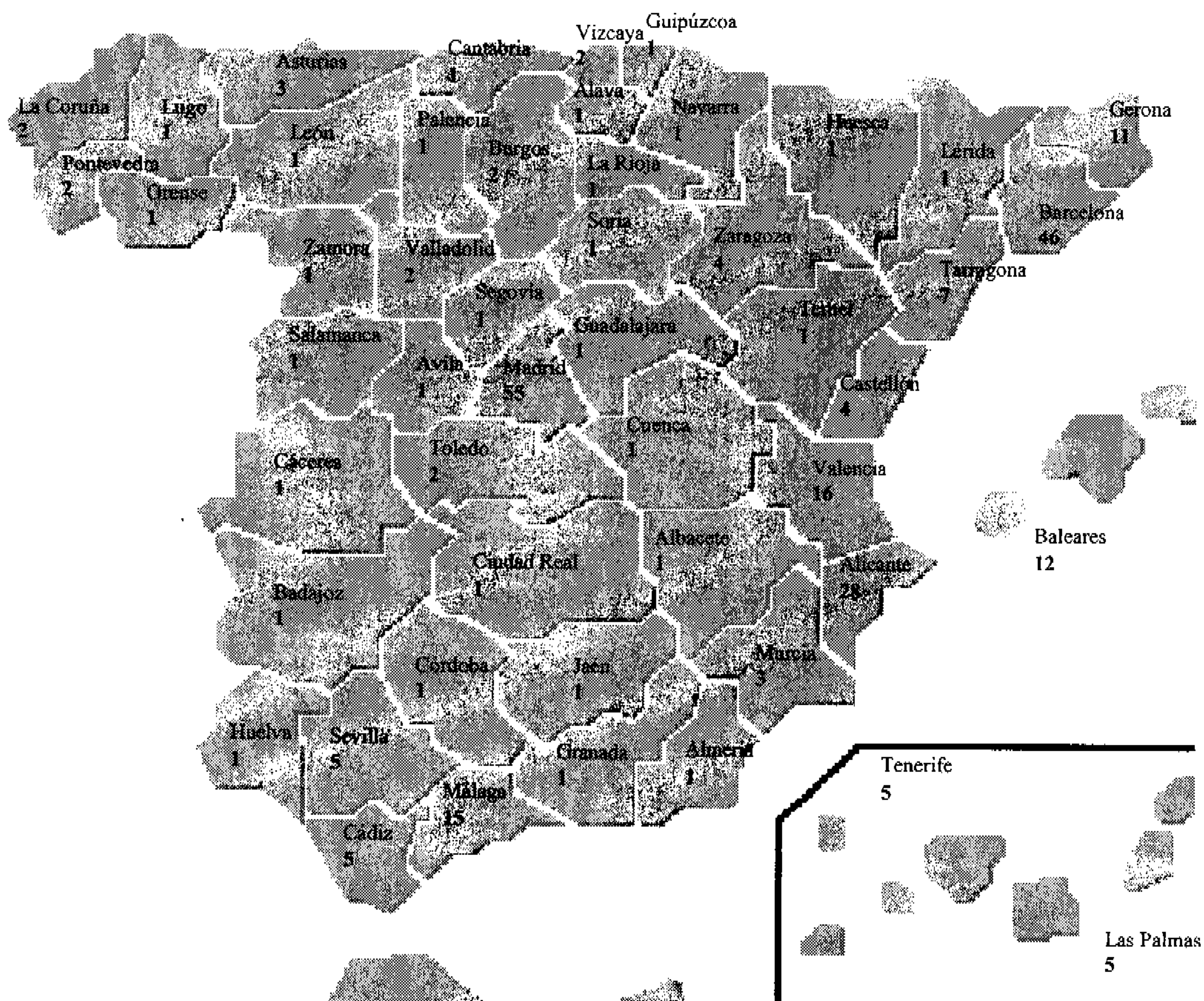
DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, AIE

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 2007

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 SEBASTIAN 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	DOCTOR TEIJEIRO, 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 RÓCA, 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 País Vasco	4
La Rioja			Valencia		
LOGROÑO	GRAN VIA, 8	941.227.700	ALFAZ DEL PI	AV.DEL ALBIR,8 ED.CAPITOLIO L.25	966.866.436
			ALICANTE	AV DE LA ESTACION, 17 - 19	965.203.400
			ALICANTE	CL PINTOR APARICIO, 32	965.928.948
			ALTEA	P7 DELS ESPORTS, 2 LC 4 PT.BAJA	966.880.298
			ALTEA LA VIEJA	CARRETERA DE LA CALLOSA, 58 A	965.848.192
			ALZIRA	CL MAYOR DE SANTA CATALINA,13 PB	962.455.797
			BENICARLO	CL. SANT JOAN, 22	964.470.312
			BENIDORM	AV MEDITERRANEO, 17	966.806.000
			BENIDORM	VIA EMILIO ORTUÑO, 4	966.801.639
			BENISA	CTRA.CALPE-MORAIRA,ED.LA FUSTERA	965.748.166
			BENITACHELL	E.CIAL.URB.CUMB.SOL CTRA.MAR S/N	965.973.489
			CALPE	CORBETA, S-N	965.835.061
			CAMPELLO	CL SAN RAMON, 44-46	965.630.025
			CASTELLON DE LA PLANA	ASENSI, 24	964.229.114
			CASTELLON DE LA PLANA	CL. ARQUITECTE TRAVER, 3	964.341.891
			CATARROJA	CAMI REAL, 81	961.263.311
			DENIA	CL.DIANA, 4	965.788.813
			ELCHE	CL REINA VICTORIA, 16	965.461.562
			GANDIA	PS. DE GERMANIAS, 48 BAJO IZP.	962.860.849
			JAVEA	CR CABO LA NAO, EL PLA.71, L.1-2	966.460.711
			LLIRIA	METGE VICENTE PORTOLES, 7	962.780.362
			MISLATA	AV. BLASCO IBAÑEZ, 11	963.792.350
			MONCADA	PZA.DR.FARINOS, 2	961.301.128
			NOVELDA	PL DE ESPAÑA, 13	965.602.404
			ONIL	AV DE LA CONSTITUCION, 25	965.564.375
			ORIHUELA	CT. TORREVIEJA-CARTAGENA, 197	966.760.401
			ORIHUELA	NUEVO C.CIAL.VILLAMARTIN,LOCAL22	966.765.169
			PATERNA	CL MAYOR, 41 A	961.381.150
			PILAR DE LA HORADADA	CL MAYOR, 43	965.351.875
			PILAR DE LA HORADADA	PZA.FLORIDA,1 URB.PINAR CAMPOV.	966.762.673
			PUERTO DE SAGUNTO	CL TRABAJO, 28	962.674.388
			ROJALES	AV.DE LAS NACIONES, 17	966.718.036
			SAN FULGENCIO	PL.SIERRA CASTILLA,29 URB.MARINA	966.796.911
			SANTA POLA	PZ.MAYOR,LOCAL 4 URB.MONTE Y MAR	966.697.559
			SETLA	CARRETERA LAS MARINAS, 2 B	966.475.225
			TEULADA	CTRA MORAIRA A CALPE,200 MORAVIT	965.745.603
			TORREVIEJA	PLAZA WALDO CALERO, 2	966.701.375
			TORREVIEJA	URB.TORRE LOMAS LOCAL 10	966.920.445
			TORREVIEJA	ZONA CIAL.LOCAL 2, URB.LA SIESTA	966.786.198
			VALENCIA	AV FRANCIA, 44	963.319.630
			VALENCIA	AV. CARDENAL BENLLOCH, 104	963.698.800
			VALENCIA	AV. CESAR GIORGETA, 2	963.809.625
			VALENCIA	CL. DR. J.J. DOMINE, 9 BAJO	963.673.859
			VALENCIA	CL. LITERAT GABRIEL MIRO, 57	963.849.902
			VALENCIA	CRONISTA ALMELA VIVES, 9	963.610.758
			VALENCIA	PL. CANOVAS DEL CASTILLO, 8	963.730.454
			VALENCIA	PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 20	963.967.080
			VILA-REAL	CL MAYOR DE SAN JAIME, 46	964.520.712
				Total Valencia	48
			Total España		264

Anexo VI. Composición del Consejo de Administración:

Presidente Honorario

Pablo G. Krier

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Andreas Arndt

Antonio Linares Rodríguez

Dr. Axel Wieandt

Frank Helmut Krings

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz

Anexo VI. Composición del Comité Ejecutivo:

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Presidente y Consejero Delegado

Michel Kisfaludi

Director General

(Private & Business Clients)

José Manuel Mora-Figueroa Monfort

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)

Alfonso Gomez-Acebo Gimenez

Managing Director CIB - Global Banking

Jordi Oliva Ritort

Managing Director CIB - Global Transaction Banking

Amaya Llovet Díaz

Director - Legal

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 95 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 95 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 27 de marzo de 2008, 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, veintisiete de marzo de dos mil ocho.