

Deutsche Bank

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009057727 06/05/2009 16:37



Compliance Grupo DB España
Pº de la Castellana, nº 18 6ª
E-28046 Madrid
Tel. 91- 335 52 63
Fax 91- 335 56 02

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección de Informes Financieros
Pº de la Castellana, 19
28046 – MADRID

06 de mayo de 2009

Muy Sr. nuestro:

En cumplimiento de lo establecido por la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, les comunicamos que:

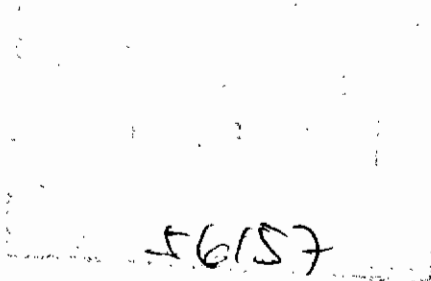
DEUTSCHE BANK SAE no ha incluido, dentro del Informe de Gestión, el Informe Anual del Gobierno Corporativo debido a que DB SAE no lo elabora como propio. Asumiendo, por lo tanto, como propio el de su casa matriz, del que les enviaremos una copia traducida al español, como en años anteriores, vía Hecho Relevante, para que surta los efectos oportunos de cara al cumplimiento de la normativa anteriormente citada.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que estimen oportuna.

Atentamente. |

Gald Juan Sastre
Director de Compliance

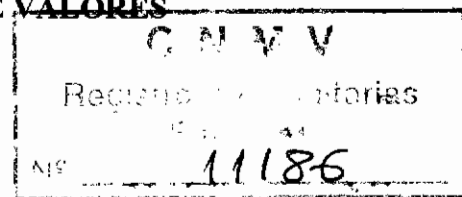
Nieves Estévez
Responsable Legal-CIB



Grupo Deutsche Bank
Departamento de Compliance
Pº de la Castellana, 18 6ª planta
28046 Madrid
Tel. 91-335 52 63
Fax 91-335 56 02

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

D. Paulino García Suárez
Dirección de Informes financieros y Contables
Pº de la Castellana, 19
28046 – MADRID



4 de Mayo de 2009

Muy Sr. nuestro:

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en un mercado regulado de la Unión Europea les adjuntamos:

- Declaración de responsabilidad del informe financiero anual de Deutsche Bank S.A.E. y de las sociedades del grupo consolidado
- Memoria Deutsche Bank S.A.E y de las sociedades del grupo consolidado.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que estimen oportuna.

Atentamente,

Fátima Sampedro
Responsable Compliance CIB/AM

Galo Juan Sastre
Director Compliance España

Amaya María Llovet Díaz, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la compañía Deutsche Bank, S.A.E.

CERTIFICA

I.- Que en la reunión del Consejo de Administración de Deutsche Bank, S.A.E. celebrada en Madrid el día 30 de marzo de 2009 y a la que asistieron personalmente los señores consejeros D. Antonio Rodríguez-Pina (Presidente), D. Antonio Linares, D. Werner Steinmueller, D. Cornel Wisskirchen y D. Andreas Arndt, quienes aprobaron por unanimidad la celebración del Consejo así como el Orden del Día del mismo, se adoptó por unanimidad el acuerdo de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cenado a 31 de diciembre de 2008 en lo que se refiere tanto a las cuentas anuales de la sociedad Deutsche Bank, S.A.E. como las de su grupo consolidado, que se acompañan como anexo a la presente certificación junto con el Informe de Gestión aprobado por el Consejo de Administración y el Informe de Auditoria de dichas cuentas.

II.- Que en cumplimiento de lo expresado en el art. 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, la totalidad de los Sres. Consejeros ha manifestado que, hasta donde alcanza su conocimiento, (i) las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 tanto de la sociedad Deutsche Bank, S.A.E. como de su grupo consolidado han sido elaboradas con arreglo a los principios contables aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y (ii) que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta Deutsche Bank S.A.E. y las sociedades de su grupo consolidado.

A la vista de lo cual expido la presente certificación en Madrid, a 30 de abril de 2009

EL SECRETARIO NO CONSEJERO

Amaya María Llovet Díaz



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

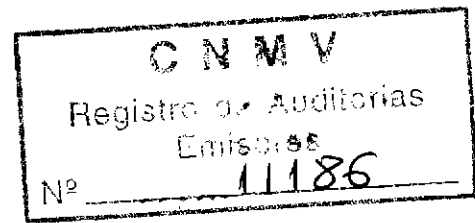
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
 Edificio Torre Europa
 Paseo de la Castellana, 95
 28046 Madrid



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 2008, 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

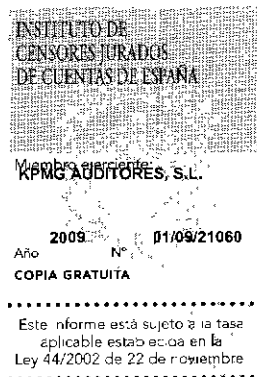
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios 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 2008 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 2008. 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
 Socio

31 de marzo de 2009



Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2008
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 2008

Índice de Cuentas Anuales e Informe de Gestión:

- Informe de Gestión
- Balances de Situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estados de Ingresos y Gastos reconocidos para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estado total de cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estados de los Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Memoria de las Cuentas Anuales

(1)	Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad	14
(2)	Criterios Aplicados	14
(3)	Distribución de Resultados	17
(4)	Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados	18
(5)	Caja y Depósitos en Bancos Centrales	29
(6)	Cartera de Negociación de Activo	30
(7)	Activos Financieros Disponibles para la Venta	34
(8)	Inversiones Crediticias	37
(9)	Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo	43
(10)	Activos no Corrientes en Venta	45
(11)	Participaciones	47
(12)	Activo Material	49
(13)	Activos y Pasivos Fiscales	52
(14)	Resto de Activos y otros Pasivos	52
(15)	Cartera de Negociación de Pasivo	53

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(16)	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	54
(17)	Provisiones	58
(18)	Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)	60
(19)	Fondos Propios	60
(20)	Riesgos y Compromisos Contingentes	62
(21)	Cuentas de Orden	63
(22)	Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados	63
(23)	Comisiones Percibidas y Pagadas	64
(24)	Resultados de Operaciones Financieras (Neto)	64
(25)	Diferencias de Cambio (Neto)	64
(26)	Gastos de Personal	65
(27)	Otros Gastos Generales de Administración	68
(28)	Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	69
(29)	Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas	70
(30)	Información sobre Medio Ambiente	70
(31)	Servicio de Atención al Cliente	70
(32)	Agentes Financieros	70
(33)	Situación Fiscal	71
(34)	Políticas y Gestión de Riesgos	74
(35)	Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración	83
(36)	Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros	86
(37)	Hechos Posteriores	88

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA
Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2008

Anexos

- I. Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias adaptados por Circular de Banco de España 6/2008 a 31 de diciembre de 2007
- II. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas
- III. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas
- IV. Listado de Oficinas de Deutsche Bank S.A.E.
- V. Composición del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2008

Informe de Gestión:

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por fuertes turbulencias en los mercados financieros, con la correspondiente bajada en el ritmo de crecimiento de los mismos. A todo esto debemos sumar la crisis de confianza motivada por la quiebra de algunas entidades financieras, el fuerte incremento de la morosidad y la sobrevaloración de activos inmobiliarios y financieros. Nos encontramos, por todo ello, ante una de las crisis de liquidez, crédito y solvencia más graves desde 1929.

El PIB estadounidense del cuarto trimestre cae al ritmo más rápido en veintisiete años y sitúa el crecimiento del conjunto de 2008 en el 1,3%, siete décimas menos que el pasado ejercicio. En el mercado inmobiliario persiste la crisis y, en el último tramo de 2008, retrocede el consumo afectado por la pérdida de 1,3 millones de empleos entre septiembre-noviembre, así como por el efecto negativo de la reducción de la riqueza. Los indicadores muestran, a su vez, un deterioro de la actividad que es fiel reflejo del proceso de recesión en el que está inmersa la economía.

La zona euro superó las previsiones a comienzos del 2008 pero, sin embargo, se vio negativamente afectada por los mencionados factores globales en el segundo trimestre. La tasa de paro, en octubre, es similar a los valores de comienzos de 2007 y el deterioro es ya patente en noviembre con el retroceso de los índices PMI de servicios y manufacturas así como los niveles mínimos en los indicadores de confianza de consumidores y empresarios.

La economía española experimenta un deterioro acelerado de su ritmo de crecimiento con importantes caídas en el consumo y un descenso generalizado de la actividad a lo largo de todo el ejercicio 2008, principalmente en la construcción. La actividad constructora se reduce considerablemente debido al notable recorte en la demanda de viviendas, especialmente intensa en el segundo semestre del año. La tasa de paro aumenta 5,3 puntos respecto al cierre de 2007 hasta alcanzar el 13,91%

En este contexto de desaceleración económica, los distintos gobiernos han procedido a desplegar medidas monetarias, financieras y fiscales para combatir la crisis. Entre estas medidas cabe destacar las inyecciones de liquidez en los mercados por parte de los bancos centrales, la concesión de avales para la emisión de deuda y la progresiva y fuerte rebaja de los tipos de interés. Las inyecciones de capital en la Banca han desembocado en la práctica nacionalización de algunas entidades y hemos asistido, a su vez, a la formalización de fusiones bancarias inducidas. El Banco Central Europeo ha cerrado el ejercicio dejando los tipos en el 2,5%, el Banco de Inglaterra en el 2% y la Reserva Federal de los Estados Unidos entre el rango objetivo del 0% al 0,25%.

Sin embargo y, a pesar de todas las medidas anteriormente mencionadas, existe una gran incertidumbre por la profundidad y la duración de la crisis. Para el año 2009, el FMI ha revisado sus previsiones económicas para mostrar una contracción del 3,2% en la zona euro y un estancamiento en 2010. Por su parte, la economía mundial se contraerá un 0,6% en 2009 y, en 2010, registrará una recuperación del 2,3%.

En este contexto, DB SAE, a pesar del crecimiento muy significativo de las dotaciones por deterioro de activos, ha obtenido un resultado antes de impuestos de 95,8 millones de euros (un 24,5% menor respecto al ejercicio 2007). El resultado neto del ejercicio supone una disminución del 21% hasta los 68,6 millones de euros.

Resumimos, a continuación, la evolución de las distintas áreas de negocio:

Private & Business Clients, en el ejercicio 2008, ha sufrido la fuerte influencia de la actual crisis económico-financiera que se ha reflejado en unos importantes aumentos de la morosidad y, en consecuencia, crecimientos en las dotaciones a las provisiones por insolvencias de un 48,3% respecto al ejercicio anterior. Paralelamente, los volúmenes de negocio a efectos netos, a cierre del 2008, han experimentado un crecimiento del 2,6% respecto al año anterior, si bien, en términos relativos e incluyendo el efecto de la caída de los mercados financieros y su impacto sobre la valoración de las carteras gestionadas, se contabiliza una reducción total del -3,8% respecto a 2007. Con todo lo anterior, el fuerte impulso comercial sobre una cartera de clientes estable ha generado, en 2008, un aumento del 2% en los ingresos de la división. Los costes ordinarios, a su vez, han reflejado las iniciativas de contención implementadas durante el ejercicio, lo que ha posibilitado mantener los mismos niveles del 2007, absorbiendo totalmente el incremento anual de precios del mercado. Esta evolución no incluye los costes relacionados con la aprobación de un agresivo plan de productividad con partidas destinadas a reforzar el departamento de recobros y eficiencia comercial de la red de oficinas, vía prejubilaciones, que han sido iniciadas a finales del ejercicio 2008.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2008

El negocio de Wealth Management se ha desarrollado en un entorno complejo debido a la fuerte bajada de los mercados financieros que ha presionado negativamente en los activos bajo gestión y en los márgenes. A pesar de ello, el impacto en ingresos ha sido muy reducido y de menor alcance que en el resto de la industria. Nuestro asesoramiento abarca la gestión integral de patrimonios que comprende activos como la renta fija y variable pero también inmobiliarios, empresariales o materias primas.

El año 2008 ha sido un año donde las dificultades provenientes de grave crisis crediticia mundial se han manifestado con la máxima intensidad, afectando de forma muy directa a los mercados de capitales, tanto de deuda como de equity. Esto ha tenido un impacto muy directo en el negocio de investment banking a nivel mundial, del que nosotros en España, no hemos sido ajenos.

Global Banking A pesar del difícil contexto en el que hemos vivido en 2008, ha conseguido cerrar con éxito un gran número de operaciones con nuestros clientes, lo que nos ha permitido mantenernos como unos de los bancos más activos en el mercado español.

En este sentido, durante 08, en fusiones y adquisiciones hemos asesorado a EON en la compra de activos de Endesa por más de 14.000 millones de euro. En el sector de instituciones financieras asesoramos a Cajamadrid en reestructurar su holding financiero con Mapfre por un importe de 3.000 millones de euros, así como a Banco Sabadell en la venta de un 50% en su compañía de seguros a Zurich Financial Services. En el mundo de energías renovables hemos participado en las dos operaciones más importantes llevadas a cabo durante el año, asesoramos a Babcock Brown en la venta a FCC de sus parques eólicos en España, así como en la venta de sus parques portugueses a Magnum Capital. Por último, asesoramos en la compra de un 25% de la Compañía Logística de Hidrocarburos "CLH" por un grupo de entidades financieras internacionales por un importe de 900 millones de euros. En salidas a bolsa, dedicamos una parte importante de recursos al actuar como coordinadores globales en la salida a bolsa de Cibeles, entidad del grupo Cajamadrid. Desafortunadamente, la situación de los mercados de capitales referida anteriormente, nos ha impedido llevar a cabo esta salida a bolsa durante 2008.

Merece atención especial la operación llevada a cabo con Bancaja Inversiones por importe de 1.000 millones de euros.

En mercados de deuda, hemos cerrado varias operaciones importantes durante el año. Con instituciones financieras Ibercaja (fuimos bookrunners en la emisión de Deuda Senior a 2 años, por importe de 300 millones de euros), Bancaja (fuimos bookrunners en la emisión de cédulas hipotecarias a 2 años e importe de 1.000 millones de euros), Banco Pastor (fuimos bookrunners en la emisión de cédulas hipotecarias a 2 años e importe de 1.000 millones de euros) y finalmente en el ámbito corporativo Telefónica fuimos bookrunners en la emisión de un bono a 5 años e importe de 1.250 millones de euros.

Global Transaction Banking ha enfocado su esfuerzo en el incremento de clientes, operaciones e ingresos, beneficiándose del esfuerzo inversor realizado en los últimos años. GTB España ha crecido un 30% en ingresos respecto al 2007, con prácticamente todas las líneas de negocio registrando fuertes incrementos en su volumen de negocio y sin experimentar provisiones de riesgo relevantes. Conviene destacar la fuerte actividad en Structured Trade Finance, que sabiendo aprovechar la compleja coyuntura económica, ha materializado crecimientos record. La disciplina en costes, junto con la finalización de proyectos de infraestructura, ha permitido una reducción en costes totales del 6%, resultando así un 55% de incremento de resultados antes de impuestos.

Los mercados, y Global Markets como participante de primera fila en ellos no ha sido una excepción, han vivido un año 2008 histórico en términos de volatilidad y disfunción de muchos parámetros. Ciñéndonos al negocio en España, este refleja solo actividad con clientes dado que no existen libros de trading locales. De esta forma se llegó a una cifra record de negocio que excedió en un 29% a la de 2007. Los clientes, dada la complejidad del entorno en el que se desarrolló el año, han variado la naturaleza de su demanda, que ha pasado a tener un componente superior de "soluciones" e inferior de "producto". Global Markets ha sabido adaptar su operativa para poder satisfacer dichas necesidades.

El Consejo de Administración.

El 30 de marzo de 2009.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Balance de Situación, 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007 *</u>
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	949.577	148.111
Cartera de negociación (nota 6)		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	6.105	1.375
Instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	492.344	653.260
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)		
Valores representativos de deuda	173.643	189.889
Instrumentos de capital	428.552	428.776
	<u>602.395</u>	<u>618.665</u>
Inversiones crediticias (nota 8)		
Depósitos en entidades de crédito	3.110.342	3.561.047
Crédito a la clientela	12.820.510	12.028.685
Valores representativos de deuda	---	---
	<u>15.930.852</u>	<u>15.589.732</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	146.122	15.846
Activos no corrientes en venta (nota 10)	2.380	766
Participaciones (nota 11)		
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.203	2.203
Entidades del grupo	32.899	32.907
	<u>35.102</u>	<u>35.110</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	---
Activo material (nota 12)		
Inmovilizado material		
De uso propio	49.578	44.526
Cedidos en arrendamiento operativo	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---
Inversiones inmobiliarias	5.851	5.869
	<u>55.429</u>	<u>50.395</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos fiscales (nota 13)		
Corrientes	244	939
Diferidos	93.358	102.625
	<u>93.602</u>	<u>103.584</u>
Resto de Activos (nota 14)	29.776	48.865
TOTAL ACTIVO	<u>18.343.684</u>	<u>17.263.689</u>

* Balance de Situación adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

<u>PASIVO</u>	31.12.2008	31.12.2007 *
Cartera de negociación (nota 15)		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación	471.680	639.204
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>471.680</u>	<u>639.204</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 coste amortizado (nota 16)		
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	7.994.542	7.286.339
Depósitos de la clientela	8.056.616	7.656.566
Débitos representados por valores negociables	58.975	56.109
Pasivos subordinados	323.794	395.775
Otros pasivos financieros	<u>364.590</u>	<u>301.092</u>
	16.798.517	15.695.881
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	91.048	79.775
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)	---	---
Provisiones (nota 17)		
Fondos para pensiones y obligaciones similares	31.777	24.034
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	12.690	13.579
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	28.261	26.660
Otras provisiones	<u>10.525</u>	<u>8.571</u>
	63.253	72.844
Pasivos fiscales (nota 13)		
Corrientes	8.903	13.919
Diferidos	<u>24.751</u>	<u>3.845</u>
	33.654	17.764
Otros pasivos (nota 14)		
Fondo de la Obra Social	---	---
Resto de pasivos	<u>61.243</u>	<u>78.622</u>
	61.243	78.622
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	<u>17.539.395</u>	<u>16.584.090</u>

* Balance de Situación adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007 *</u>
Ajustes por valoración (nota 18)		
Activos financieros disponibles para la venta	7.793	7.194
Coberturas de los flujos de efectivo	47.355	-29.104
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencias de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>55.148</u>	<u>-21.910</u>
Fondos propios (nota 19)		
Capital		
Escriturado	67.393	67.393
Menos: Capital no exigido	---	---
	<u>67.393</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	166.572
Reservas	446.497	380.601
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios	---	---
Resultado del ejercicio	68.679	86.943
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>804.289</u>	<u>679.599</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>18.343.684</u>	<u>17.263.689</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 20)		
Garantías financieras	59.387	48.780
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---
Créditos documentarios irrevocables	345.383	317.724
Garantía adicional de liquidación	---	---
Otros avales y cauciones prestadas	2.413.851	2.299.694
Otros riesgos contingentes	205	205
	<u>2.818.826</u>	<u>2.666.403</u>
Compromisos contingentes (nota 20)		
Disponibles por terceros	1.649.885	2.148.420
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	8.400	10.495
Otros compromisos contingentes	804.770	755.469
	<u>2.463.055</u>	<u>2.914.384</u>
	<u>5.281.881</u>	<u>5.580.787</u>

* Balance de Situación adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)	836.660	694.159
Intereses y cargas asimiladas (nota 22)	558.919	458.913
Margen de Intereses	277.741	235.246
Rendimiento de instrumentos de capital	5.304	2.230
Comisiones percibidas (nota 23)	270.135	287.223
Comisiones pagadas (nota 23)	33.319	36.645
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)	10.923	14.006
Cartera de negociación	-603	12.747
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	455	381
Otros	11.071	878
Diferencias de cambio (neto) (nota 25)	13.709	13.641
Otros productos de explotación	23.464	25.684
Otras cargas de explotación	9.458	9.721
Margen Bruto	556.499	531.664
Gastos de Administración	334.334	347.363
Gastos de personal (nota 26)	204.115	211.077
Otros gastos generales de administración (nota 27)	130.219	136.286
Amortización (nota 12)	8.852	8.215
Dotaciones a provisiones (neto)	22.578	10.530
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	58.136	39.179
Inversiones crediticias	58.136	39.179
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---
Resultado de las Actividades de Explotación	134.599	126.377
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	9	-98
Fondo de comercio y otros activos intangibles	---	---
Otros Activos	9	-96
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 28)	-37.816	574
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	---	---
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-889	-27
Resultado antes de impuestos	95.885	127.022
Impuesto sobre beneficios (nota 33)	27.206	40.079
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	66.679	86.943
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
Resultado del ejercicio	66.679	86.943
Beneficio por Acción (en Euros)	8,11	7,74

* Cuenta de Pérdidas y Ganancias adaptada por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
RESULTADO DEL EJERCICIO	68.679	86.943
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	77.915	-20.000
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	693	-5.577
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Otras reclasificaciones	--	--
	893	-5.577
Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	109.227	-22.821
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	--	--
Otras reclasificaciones	--	--
	109.227	-22.821
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias (pérdidas) por valoración	--	--
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Otras reclasificaciones	--	--
	--	--
Diferencias de cambio		
Ganancias (pérdidas) por valoración	--	--
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Otras reclasificaciones	--	--
	--	--
Activos no corrientes en venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	--	--
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Otras reclasificaciones	--	--
	--	--
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	1.223	--
Resto de ingresos y gastos reconocidos	--	--
Impuesto sobre beneficios	-33.428	8.398
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	146.594	66.943

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Estado total de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2008:

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total fondos Propios
	Capital	Prima de emisión	Resto de reservas (pérdidas)	Total Reservas	Resultado del ejercicio	
Saldo final al 1 de enero de 2006	67.393	166.572	360.601	380.601	66.943	701.509
Ajustes por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
Saldo inicio ajustado	67.393	166.572	380.601	380.601	66.943	701.509
Total Ingresos y gastos reconocidos	--	--	656	856	68.679	69.535
Otras variaciones del Patrimonio Neto	--	--	65.040	65.040	-86.943	-21.903
Aumentos de capital/fondo de dotación	--	--	--	--	--	--
Reducciones de Capital	--	--	--	--	--	--
Conversion de pasivos Financieros en capital	--	--	--	--	--	--
Incrementos de otros Instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	--	--	--	--	21.903	21.903
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	--	--	--	--	--	--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	--	65.040	65.040	-65.040	--
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	--	--	--	--	--	--
Pagos con Instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	--	--	--	--	--	--
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	67.393	166.572	446.497	446.497	68.679	749.141

	Ajuates por valoración			TOTAL PATRIMONIO
	Activos financieros disponibles para la venta	Coberturas de los flujos de efectivo	Total ajustes por valoración	
Saldo final al 1 de enero de 2008	7.193	-20.103	-21.910	679.599
Ajustes por cambios de criterio contable	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	--
Saldo inicio ajustado	7.193	-20.103	-21.910	679.599
Total ingresos y gastos reconocidos	600	76.458	77.058	146.583
Otras variaciones del Patrimonio Neto	--	--	--	-21.903
Aumentos de capital/fondo de dotación	--	--	--	--
Reducciones de Capital	--	--	--	--
Conversion de pasivos Financieros en capital	--	--	--	--
Incrementos de otros instrumentos de capital	--	--	--	--
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	--	--	--	--
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	--	--	--	--
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	--	--	--	21.903
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	--	--	--	--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	--	--	--
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	--	--	--	--
Pagos con instrumentos de capital	--	--	--	--
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	--	--	--	--
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	7.793	47.355	55.148	804.289

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Estado total de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total fondos Propios
	Capital	Prima de emisión	Resto de reservas (pérdidas)	Total Reservas	Resultado del ejercicio	
Saldo final al 1 de enero de 2007	67.393	166.572	361.246	361.246	57.131	652.342
Ajustes por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	15	15	--	15
Saldo Inicio ajustado	67.393	166.572	361.261	361.261	57.131	652.357
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	86.943	86.943
Otras variaciones del Patrimonio Neto	--	--	19.339	19.339	-57.130	-37.791
Aumentos de capital/fondo de dotación	--	--	--	--	--	--
Reducciones de Capital	--	--	--	--	--	--
Conversion de pasivos Financieros en capital	--	--	--	--	--	--
Incrementos de otros Instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	--	--	--	--	--	--
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	--	--	--	--	38.189	38.189
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	--	--	--	--	--	--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	--	18.941	18.941	-18.941	--
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	--	--	--	--	--	--
Pagos con instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--
Resto de Incrementos (reducciones) de patrimonio neto	--	--	398	398	--	398
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	67.393	166.572	380.600	380.600	86.944	701.509

	Ajustes por valoración			
	Activos financieros disponibles para la venta	Coberturas de los flujos de efectivo	Total ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO
Saldo final al 1 de enero de 2007	10.281	-12.181	-1.910	650.432
Ajustes por cambios de criterio contable	--	--	--	--
Ajuste por errores	--	--	--	15
Saldo inicio ajustado	10.281	-12.181	-1.910	650.447
Total ingresos y gastos reconocidos	-3.088	-16.912	-20.000	66.943
Otras variaciones del Patrimonio Neto	--	--	--	-37.791
Aumentos de capital/fondo de dotación	--	--	--	--
Reducciones de Capital	--	--	--	--
Conversion de pasivos Financieros en capital	--	--	--	--
Incrementos de otros instrumentos de capital	--	--	--	--
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	--	--	--	--
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	--	--	--	--
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	--	--	--	38.189
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	--	--	--	--
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	--	--	--	--
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	--	--	--	--
Pagos con instrumentos de capital	--	--	--	--
Resto de Incrementos (reducciones) de patrimonio neto	--	--	--	398
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	7.193	-29.103	-21.910	679.599

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	915.132	-117.116
Resultado del ejercicio	88.879	88.943
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización	8.852	8.215
Otros Ajustes	84.233	89.171
	<u>93.085</u>	<u>97.386</u>
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	276.665	2.581.564
Cartera de negociación	-156.186	250.713
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	-17.512	36.977
Inversiones crediticias	402.315	2.236.020
Otros activos de explotación	48.048	57.854
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	1.065.822	2.320.198
Cartera de negociación	-167.524	254.481
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.181.167	2.024.392
Otros pasivos de explotación	52.179	41.325
Cobros/ Pagos por Impuesto sobre Beneficios	-35.789	-40.079
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-16.763	-2.168
Pagos		
Activos materiales	13.911	8.815
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	2.858	—
	<u>16.769</u>	<u>8.815</u>
Cobros		
Activos materiales	6	588
Participaciones	—	6.059
	<u>6</u>	<u>6.647</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-98.903	102.209
Pagos		
Dividendos	21.903	38.189
Pasivos subordinados	75.000	—
	<u>96.903</u>	<u>38.189</u>
Cobros		
Pasivos subordinados	—	140.000
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	—	398
	<u>—</u>	<u>140.398</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	—	-180
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	<u>801.466</u>	<u>-17.235</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	148.111	165.348
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	949.577	148.111

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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). En el ejercicio 2008, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendieron a 3.476 miles de euros (3.194 miles de euros en el ejercicio 2007), que se han registrado en el epígrafe "otras cargas de explotación—Contribución a fondos de garantía de depósitos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2008, la Entidad dispone de una red de 260 oficinas (264 en 2007), desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,721% del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

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

(2) Criterios Aplicados

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Entidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2008 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 se han preparado siguiendo los modelos y criterios contables establecidos en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España, modificada por la Circular 6/2008 de Banco de España, de 26 de noviembre, a partir de los registros de la Entidad.

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 2008

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2008, que han sido formuladas el 30 de Marzo de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas anuales se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España, los cuales han sido modificados en el ejercicio 2008 por Circular 6/2008 de Banco de España, y difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales de la Entidad al 31 de diciembre de 2007.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido a la Entidad, de acuerdo con lo dispuesto en la circular 4/2004 de Banco de España, los estados financieros de la Entidad del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas anuales, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por la Entidad, para adaptarlos a los formatos contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España modificados por la Circular 6/2008 de Banco de España.

En el Anexo I se presenta una conciliación entre el balance a 31 de diciembre de 2007 presentado por la Entidad como parte integrante de sus cuentas anuales a dicha fecha y el balance presentado en estas cuentas a efectos comparativos a dicha fecha elaborado de acuerdo con el modelo modificado antes indicado.

En el Anexo II se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 incluida como parte integrante de las cuentas anuales de la Entidad de dicho ejercicio 2007, y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a ese mismo periodo elaborada de acuerdo con el modelo de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008 de Banco de España que se presenta, a efectos comparativos, en estas cuentas anuales del ejercicio 2008.

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 4/2004 de Banco de España modificados por la Circular 6/2008 de Banco de España en base a los cuales se han elaborado estas cuentas anuales y los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2007 son los siguientes:

1. **Balance:** con respecto al modelo de balance integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas anuales:
 - a) Incluye, en el activo, la partida "Activo material – Inmovilizado material" que incluye, entre otras, la rúbricas "Activo material – De uso propio" incluida en el activo del balance presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2007.
 - b) Incluye, en el activo, la partida "Resto de activos" que agrupa las rúbricas "Periodificaciones" y "Otros activos" del activo del balance incluido en las cuentas anuales de la Entidad correspondientes al ejercicio 2007.
 - c) En el capítulo "Inversiones crediticias" del activo del balance de situación, se elimina la rúbrica de "Otros activos financieros"; las distintas partidas que la formaban pasan a integrar en las rúbricas de "Depósitos de entidades de crédito" y "Crédito a la clientela" de este mismo capítulo del activo del balance de situación, atendiendo al sector institucional al que pertenezcan cada una de ellas.
 - d) En el activo del balance de situación, se elimina el desglose por naturaleza de los activos que forman parte de la rúbrica "Activos no corrientes en venta".
 - e) Incluye en el pasivo la rúbrica "Resto de pasivos", que agrupa las partidas del pasivo del balance incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Periodificaciones" y "Otros pasivos".
 - f) Se añaden nuevas rúbricas en las que se desglosan determinados tipos de pasivos financieros incluidos en las distintas categorías que se presentan en el pasivo del balance de situación: "Otros pasivos financieros", "Depósitos de bancos centrales", "Pasivos subordinados"...

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

- g) La rúbrica "Provisiones – Provisiones para impuestos" pasa a llamarse "Provisiones – Provisiones para impuestos y otras contingencias legales", de manera que en la misma se deberán incluir, además de las contingencias de naturaleza fiscal, las de naturaleza legal que se incluían en el modelo anterior formando parte de la rúbrica "Provisiones – Otras provisiones".
 - h) Se elimina la rúbrica de "Remanente" que formaba parte del capítulo de "Reservas" de los fondos propios. Su importe pasa a incluirse dentro de la rúbrica "Reservas – Reservas (pérdidas) acumuladas" de este mismo capítulo.
 - i) Por último, señalar que se ha modificado la denominación de determinadas partidas del patrimonio neto, sin cambios sustanciales en los conceptos en ellas registrados.
2. Cuenta de pérdidas y ganancias: con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias integrado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias que se presenta en estas cuentas anuales semestrales:
- a) No contempla la existencia del "Margen de intermediación", introduciendo un nuevo margen denominado "Margen de interés" formado por la diferencia entre los ingresos en concepto de "Intereses y rendimientos asimilados"; y los gastos en concepto de "Intereses y cargas asimiladas".
 - b) Los resultados de las operaciones financieras correspondientes a activos financieros disponibles para la venta pasan a registrarse en la rúbrica "Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - c) Presenta un nuevo margen denominado "Margen bruto" y se elimina el "Margen ordinario". Este nuevo "Margen bruto" es similar al anterior "Margen ordinario", salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que no formaban parte del margen ordinario.
 - d) Los "Gastos de personal" y los "Otros gastos generales de administración" pasan a presentarse agrupados en la rúbrica "Gastos de administración".
 - e) El saldo de la partida "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" pasa a presentarse en dos partidas: "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como "participaciones" y del resto de activos no financieros.
 - f) Elimina el "Margen de explotación" y crea el "Resultado de la actividad de explotación". Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, dotación a provisiones y pérdidas por deterioro de activos (neto).
 - g) No contempla la existencia de las rúbricas "Otras ganancias" y "Otras pérdidas".

Se incluyen, entre otras, las rúbricas "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" que recogen, básicamente, partidas que formaban parte de las dos rúbricas eliminadas indicadas anteriormente.

El resto de los resultados que se registraban en las dos rúbricas eliminadas y que no se incluyen en las rúbricas mencionadas anteriormente, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a su naturaleza.

Estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de Junio de 2008.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 2008 un tipo de interés de 5,6% de descuento para calcular la provisión de su complemento de pensiones (véase nota 26).

(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 valoran a valor razonable con cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iii) *Cambios de estimación*

- Durante el 2007, el Banco ha procedido a revisar y ajustar en algunos casos las estimaciones de vida útil.

(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 2008, 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	95.885
Impuesto sobre Sociedades	27.206
Remanente	45
Beneficio neto distribuible	<u>68.724</u>
Dividendo activo	44.929
Reservas voluntarias	18.700
Remanente	5.095

La distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de Junio de 2008 ha sido 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(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 Banco de España. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

a) Principio de devengo

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

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

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

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

c) Caja y depósitos con bancos centrales

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

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

d) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Banco. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

- 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.
- En caso contrario la Entidad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando datos procedentes del mercado o 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 no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dura la ejecución del servicio.

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

g) 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

- 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. 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.

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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.

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").

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 periodo 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.

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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.

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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

El Banco aplica el criterio de la "banda de fluctuación", expuesto en la norma 35 de la Circular 4/2004 de Banco de España, para el registro de las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir en la valoración de las retribuciones post-empleo asumidas con su personal. De esta manera, el Banco sólo registra las ganancias o pérdidas actuariales que surjan en la valoración de cada uno de sus compromisos en el caso de que las ganancias o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas al inicio del período contable excedan del 10% del valor razonable de los activos del plan existentes al final del período inmediatamente anterior, o al 10% del valor actual de la obligación por prestación definida existente igualmente al final del período contable inmediatamente anterior, el mayor de los dos límites. El importe de las ganancias o pérdidas actuariales netas acumuladas que excediesen del mayor de los dos límites anteriores, se registra contra el Patrimonio Neto en el año siguiente a su aparición. El registro de las ganancias o pérdidas actuariales se realiza de manera separada para cada uno de los planes de prestación definida existentes.

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 2008 existen dos planes de fidelización de directivos entre los cuales se encuentran los miembros del Consejo.

"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 período de vigencia del plan cuando corresponde a un programa de fidelización.

"Restricted Equity Units"

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

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 período. 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 33).

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

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

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas 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 impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporal 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

(i) Estado de ingresos y gastos totales

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Banco como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores, salvo para los ajustes por valoración con origen en participaciones en empresas asociadas o multigrupo valoradas por el método de la participación, que se presentan en términos netos.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Importe transferido al valor inicial de las partidas cubiertas: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconozcan en el valor inicial de los activos o pasivos como consecuencia de coberturas de flujos de efectivo.
- d) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(ii) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del fondo de dotación, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

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:

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

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Caja	66.100	55.791
Bancos centrales	883.327	91.994
Ajustes por valoración	150	326
	<u>949.577</u>	<u>148.111</u>
En euros	947.757	146.490
En moneda extranjera	1.820	1.621
	<u>949.577</u>	<u>148.111</u>

Ajustes por valoración incluye un importe de 150 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 (326 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Los importes depositados en Bancos centrales durante 2008 y 2007, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 4,04 % y 3,93%, respectivamente.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(6) Cartera de Negociación de Activo

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	6.105	1.375
Administraciones Públicas	300	951
Entidades de crédito	4.902	252
Instrumentos subordinados	4.902	252
Otros sectores privados	903	172
Instrumentos subordinados	903	172
Derivados de negociación	492.344	653.260
Entidades de crédito	133.540	120.173
Otros sectores privados	358.804	533.087
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
España	363.566	532.079
Otros países UME	134.219	120.341
Resto de países	664	2.215
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
Cotizados	6.105	1.375
No Cotizados	492.344	653.260
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
En euros	497.990	652.401
En moneda extranjera	459	2.234
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2008 y 2007, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	<i>Miles de euros</i>	
	2008	2007
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	1.804	1.507
Valor teórico contable	—	—
Derivados (métodos de valoración generalmente aceptados)	1.897	18.958

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 2008 y 2007 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos en entidades de crédito	--	--
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	--	--
Crédito a la clientela	--	--
Valores representativos de deuda	--	4
Otros instrumentos de capital	--	--
Derivados de negociación	6.801	12.788
	<u>6.801</u>	<u>12.792</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 2008 y 2007, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2008		31.12.2007	
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	--
Operaciones del mercado monetario	--	--	--	--
Crédito a la clientela	--	--	--	--
Valores representativos de deuda	1,77%	1,95%	2,76%	6,000%
Derivados de negociación	0,25%	9,95%	0,45%	11,94%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de negociación se muestran en la nota 24

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 34 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% 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.

En el ejercicio 2008 han sido reclasificados IRS por un nominal de 2.464.054 miles de euros a la cartera de cobertura.

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

	<i>Miles de euros</i>			
	Activo		Pasivo	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Futuros	--	--	--	--
Permutas financieras	277.513	366.662	298.420	374.729
Opciones	166.529	178.891	127.183	157.456
Otros derivados	48.302	107.707	46.077	107.019
	<u>492.344</u>	<u>653.260</u>	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>
En euros	491.885	651.026	471.087	636.970
En moneda extranjera	459	2.234	593	2.234
	<u>492.344</u>	<u>653.260</u>	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Un detalle de los nominales, según vencimiento, y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por tipo de instrumento, se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>					
	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)	10.812.091	6.220.545	1.197.364	18.230.000	263.947	284.957
Futuros	--	--	--	--	--	--
Permutas	10.806.459	5.015.105	1.185.868	17.007.432	254.411	275.318
Opciones	5.632	1.205.440	11.496	1.222.568	9.536	9.639
Compradas	2.816	602.720	5.748	611.284	9.536	--
Vendidas	2.816	602.720	5.748	611.284	--	9.639
	<u>10.812.091</u>	<u>6.220.545</u>	<u>1.197.364</u>	<u>18.230.000</u>	<u>263.947</u>	<u>284.957</u>
<i>Derivados sobre divisa</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	2.744.159	863.585	--	3.607.744	155.126	152.901
Futuros	--	--	--	--	--	--
Permutas	--	--	--	--	--	--
Opciones	1.152.842	497.768	--	1.650.610	110.346	110.346
Compradas	576.421	248.884	--	825.305	110.346	--
Vendidas	576.421	248.884	--	825.305	--	110.346
Otros derivados sobre divisa	1.591.317	365.817	--	1.957.134	44.780	42.555
	<u>2.744.159</u>	<u>863.585</u>	<u>--</u>	<u>3.607.744</u>	<u>155.126</u>	<u>152.901</u>
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>						
Mercados No Organizados (OTC)	--	1.026.435	--	1.026.435	39.791	342
Futuros	--	--	--	--	--	--
Permutas	--	--	--	--	--	--
Opciones	--	1.026.435	--	1.026.435	39.791	342
Compradas	--	976.591	--	976.591	39.791	--
Vendidas	--	49.844	--	49.844	--	342
Otros derivados	--	--	--	--	--	--
	<u>--</u>	<u>1.026.435</u>	<u>--</u>	<u>1.026.435</u>	<u>39.791</u>	<u>342</u>
<i>Otros instrumentos derivados</i>						
	175.906	1.770	--	177.676	33.480	33.480
	<u>175.906</u>	<u>1.770</u>	<u>--</u>	<u>177.676</u>	<u>33.480</u>	<u>33.480</u>
En euros	10.978.212	7.474.642	1.185.867	19.638.721	491.885	471.087
Otras divisas	2.753.944	637.693	11.497	3.403.134	459	593
	<u>13.732.156</u>	<u>8.112.335</u>	<u>1.197.364</u>	<u>23.041.855</u>	<u>492.344</u>	<u>471.680</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2007

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Miles de euros	
					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	23.802.526	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>

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Miles de euros	
					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>

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Miles de euros	
					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	---	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>1.026.434</u>	<u>---</u>	<u>1.026.434</u>	<u>21.434</u>	<u>---</u>

	Menos de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total	Miles de euros	
					Valor Razonable	
					Positivo	Negativo
<i>Otros instrumentos derivados</i>						
	201.119	139.631	---	340.750	30.898	30.898
	<u>201.119</u>	<u>139.631</u>	<u>---</u>	<u>340.750</u>	<u>30.898</u>	<u>30.898</u>
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
	<u>16.913.249</u>	<u>13.291.986</u>	<u>2.884.138</u>	<u>33.089.373</u>	<u>653.260</u>	<u>639.204</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

El detalle del efecto en balance de 2008 y 2007, 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	
		2008	2007	2008	2007
No cotizados	(1)				
Futuros		---	---	--	---
Permutas		-89.149	57.577	76.309	-69.902
Opciones		-12.362	127.616	30.273	-115.968
Otros derivados		-59.405	69.131	60.942	-68.611
		<u>-160.916</u>	<u>254.324</u>	<u>167.524</u>	<u>-254.481</u>

(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 2008.:

Miles de euros

	Activos deteriorados vencidos				Activos deteriorados no vencidos			
	Saldo		Con garantías		Saldo		Con garantías	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un mes	99	---	---	---	1.098	---	---	---
Más de un mes hasta tres	2.879	---	1.145	---	598	---	---	---
Más de tres meses hasta seis	3.717	---	2.960	---	796	---	---	---
Más de seis meses hasta un año	26.443	4.687	24.097	4.214	823	---	---	---
Más de un año hasta cinco	18.877	14.406	16.700	14.406	1.889	---	---	---
Más de cinco años	---	---	---	---	---	---	---	---
Vencimiento indeterminado	---	---	---	---	---	---	---	---
	<u>52.015</u>	<u>19.093</u>	<u>44.902</u>	<u>18.620</u>	<u>5.204</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>

(7) **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	173.843	189.889
Otros instrumentos de capital	428.552	428.776
	<u>602.395</u>	<u>618.665</u>
En euros	602.395	618.665
En moneda extranjera	---	---
	<u>602.395</u>	<u>618.665</u>
España	428.615	428.731
Otros países UME	173.243	159.686
Resto de países	537	30.248
	<u>602.395</u>	<u>618.665</u>

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 2008, el porcentaje de activos financieros de esta cartera valorados mediante estas técnicas de valoración, suponen el 99,90% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 0,10% del total de la cartera (99,88% y 0,12 % al 31 de diciembre de 2007).

El importe del beneficio reconocido en el patrimonio neto durante el ejercicio 2008 ha sido de 599 miles de euros, cuando las pérdidas reconocidas en 2007 fueron de 3.087 miles de euros (véase nota 18). Asimismo durante el ejercicio 2008 se ha retirado 386 miles de euros de patrimonio neto y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias (378 miles de euros en 2007).

El valor de adquisición de las participaciones en renta variable valoradas a su Valor Teórico Contable ha supuesto una revalorización de 2.401 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y de 2.612 miles de euros a 31 de diciembre de 2007. Estos Valores Teóricos Contables han sido calculados por la Entidad en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007 de las sociedades.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Modelos de valoración generalmente aceptados (utilizando datos observables del mercado)	8.788	-10.561
	<u>8.788</u>	<u>-10.561</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 2008 y 2007 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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Correcciones de valor por deterioro de activos	—	—
Intereses devengados	152	3.059
Operaciones de microcobertura	40.486	25.856
Resto	2.416	7.015
	<u>43.054</u>	<u>35.930</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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	152	3.059
Otros instrumentos de capital	—	—
	<u>152</u>	<u>3.059</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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 2008 y 2007, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2008		31.12.2007	
Valores representativos de deuda	3,25%	7,73%	2,76%	18,87%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de activos financieros disponibles para la venta se muestran en la nota 24.

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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Bancos centrales	---	---
Administraciones Públicas	590	693
Entidades de crédito	173.101	159.548
Otros valores	173.101	159.548
Otros sectores privados	---	26.589
Otros valores	---	26.589
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	152	3.059
Resto	152	3.059
	<u>173.843</u>	<u>189.889</u>
En euros	173.843	189.889
En moneda extranjera	---	---
	<u>173.843</u>	<u>189.889</u>
Cotizados	602	719
No cotizados	173.241	189.170
	<u>173.843</u>	<u>189.889</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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
De entidades de crédito	---	---
De otros sectores residentes	428.015	428.012
De otros sectores no residentes	537	764
	<u>428.552</u>	<u>428.776</u>
En euros	428.552	428.776
En moneda extranjera	---	---
	<u>428.552</u>	<u>428.776</u>
Cotizados	---	---
No cotizados	428.552	428.776
	<u>428.552</u>	<u>428.776</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(8) Inversiones Crediticias

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos en entidades de crédito	3.110.342	3.561.047
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	12.820.510	12.028.685
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	---	---
	<u>15.930.852</u>	<u>15.589.732</u>
En euros	15.156.920	15.151.377
En moneda extranjera	773.932	438.355
	<u>15.930.852</u>	<u>15.589.732</u>

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008

	<i>Miles de euros</i>					Total
	Entidades de crédito	Administraciones publicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	
		Residentes	No residentes			
Depósitos en entidades de crédito	3.110.342	---	---	---	---	3.110.342
Máxima exposición del riesgo	3.085.286	---	---	---	---	3.085.286
Valor en libros sin corrección de deterioro	3.110.342	---	---	---	---	3.110.342
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	59.764	677.603	11.371.193	711.950	12.820.510
Máxima exposición del riesgo	---	58.013	672.244	11.546.628	727.816	13.004.702
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	59.764	678.987	11.587.737	728.763	13.055.251
Vencidas no deterioradas	---	---	---	89.817	22.012	111.828

• Al 31 de diciembre de 2007

	<i>Miles de euros</i>					Total
	Entidades de crédito	Administraciones publicas		Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	
		Residentes	No residentes			
Depósitos en entidades de crédito	3.561.047	---	---	---	---	3.561.047
Máxima exposición del riesgo	3.535.063	---	---	---	---	3.535.063
Valor en libros sin corrección de deterioro	3.561.047	---	---	---	---	3.561.047
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	55.434	515.093	10.774.728	683.430	12.028.685
Máxima exposición del riesgo	---	53.686	510.711	10.920.080	696.918	12.181.396
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	55.434	516.528	10.886.657	695.908	12.154.527
Vencidas no deterioradas	---	---	---	52.284	5.816	58.100

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito es el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Banco cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Banco definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, consumo de recursos propios, etc. las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo; los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones; los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

A continuación se presenta el detalle, para cada clase de instrumentos financieros, el importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías reales y otras mejoras crediticias de las que dispone el Banco, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

• Al 31 de diciembre de 2008:

Miles de euros

	Garantía inmobiliaria	Garantizados por depósitos dinerarios	Otras garantías reales	Avalados por entidades financieras	Avalados por entidades con rating A	Cubiertos con derivados del crédito	Total
Depósitos en entidades de crédito	---	4.596	1.593.379	---	112.341	---	1.710.316
Crédito a la clientela	7.504.884	78.271	---	150.419	678.029	244.538	8.656.141
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	7.504.884	82.867	1.593.379	150.419	790.370	244.538	10.366.457
Avales financieros	2.723	37.288	---	414.951	37.917	---	492.879
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	210.150	---	210.150
Total Riesgos contingentes	2.723	37.288	---	414.951	248.067	---	703.029
Total importe cubierto	7.507.607	120.155	1.593.379	565.370	1.038.437	244.538	11.069.486

• Al 31 de diciembre de 2007:

Miles de euros

	Garantía inmobiliaria	Garantizados por depósitos dinerarios	Otras garantías reales	Avalados por entidades financieras	Avalados por entidades con rating A	Cubiertos con derivados del crédito	Total
Depósitos en entidades de crédito	---	1.767	1.958.679	---	24.420	---	1.984.866
Crédito a la clientela	6.888.411	189.515	---	---	241.268	497.323	7.816.517
Valores representativos de deuda	---	25.000	---	---	---	---	25.000
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	6.888.411	216.282	1.958.679	---	265.688	497.323	9.826.383
Avales financieros	---	---	---	323.170	---	---	323.170
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	128.198	---	128.198
Total Riesgos contingentes	---	---	---	323.170	128.198	---	451.368
Total importe cubierto	6.888.411	216.282	1.958.679	323.170	393.886	497.323	10.277.751

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2008, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 264.932 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007, el importe por el mismo concepto ascendía a 94.850 miles de euros.

A continuación se presenta un detalle de los activos del Banco deteriorados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, atendiendo al método empleado para estimar sus pérdidas por deterioro:

Miles de euros

	31 de diciembre de 2008				31 de diciembre de 2007			
	Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad	Activos financieros estimados individualmente como deteriorados	Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados	Activos deteriorados totales	Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad	Activos financieros estimados individualmente como deteriorados	Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados	Activos deteriorados totales
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	185.338	79.594	278.978	543.910	58.561	36.289	82.112	176.962
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	185.338	79.594	278.978	543.910	58.561	36.289	82.112	176.962
Avales financieros	---	14.454	105.221	119.675	---	8.131	---	8.131
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	---	---	---	---
Total Riesgos contingentes	---	14.454	105.221	119.675	---	8.131	---	8.131
Total	185.338	94.048	384.199	663.585	58.561	44.420	82.112	185.093

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007, clasificado por clase de activos financieros, de aquellos activos que se han considerado individualmente como deteriorados en base al análisis individualizado de cada uno de ellos:

• Al 31 de diciembre de 2008:

Miles de euros

	Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro)	Pérdidas por deterioro	Importe garantizado de los activos deteriorados			Total
			Garantías hipotecarias	Otras garantías reales	Otras garantías	
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	79.594	28.150	3	4.663	---	4.666
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	79.594	28.150	3	4.663	---	4.666
Avales financieros	14.454	5.529	---	---	---	---
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	---	---
Total Riesgos contingentes	14.454	5.529	---	---	---	---
Total	94.048	33.679	3	4.663	---	4.666

• Al 31 de diciembre de 2007:

Miles de euros

	Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro)	Pérdidas por deterioro	Importe garantizado de los activos deteriorados			Total
			Garantías hipotecarias	Otras garantías reales	Otras garantías	
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	36.289	23.762	16	1.153	---	1.169
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	36.289	23.762	16	1.153	---	1.169
Avales financieros	8.131	4.563	---	---	---	---
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	---	---
Total Riesgos contingentes	8.131	4.563	---	---	---	---
Total	44.420	28.325	16	1.153	---	1.169

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Correcciones de valor por deterioro de activos	-234.741	-195.325
Intereses devengados	88.416	80.583
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-12.812	-11.985
	<u>-159.136</u>	<u>-126.727</u>

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

	<i>Miles de euros</i>					
	Saldo		Deteriorados brutos		Vencidos no deteriorados	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
España	12.784.244	12.285.424	230.384	80.089	89.817	52.284
Otros países UME	271.784	295.333	5.179	3.735	18.091	4.790
Resto de países	2.874.824	3.008.975	29.369	11.026	3.920	1.026
	<u>15.930.852</u>	<u>15.589.732</u>	<u>264.932</u>	<u>94.850</u>	<u>111.828</u>	<u>58.100</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:

	<i>Miles de euros</i>							
	Inversiones crediticias		Activos deteriorados				Activos vencidos no deteriorados	
	31.12.08	31.12.07	Saldo		Con garantías		31.12.08	31.12.07
Hasta un mes	2.840.011	3.139.354	923	428	26	12	—	—
Más de un mes hasta tres	1.406.683	1.489.919	1.423	656	100	46	—	—
Más de tres meses hasta seis	1.252.146	1.287.158	3.984	1.831	52	24	—	—
Más de seis meses hasta un año	1.709.662	1.637.919	15.625	3.036	643	125	—	—
Más de un año hasta cinco	2.330.112	2.011.649	73.983	13.594	17.007	3.125	—	—
Más de cinco años	6.238.120	5.753.087	131.006	39.362	112.919	32.287	—	—
Vencimiento indeterminado	118.453	53.029	37.988	35.943	259	245	111.828	58.100
	<u>15.895.187</u>	<u>15.572.115</u>	<u>264.932</u>	<u>94.850</u>	<u>131.006</u>	<u>35.864</u>	<u>111.828</u>	<u>58.100</u>

En el apartado de Inversiones Crediticias se incluyen 278.978 miles de euros correspondientes a riesgos subestandar (82.112 miles de euros a 31 de Diciembre de 2007).

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	Subestándar	Genérica	Riesgo país	Total
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
Altas	67.446	12.688	—	186	80.320
Bajas	22.536	—	—	—	22.536
Recuperaciones	7.082	—	11.189	98	18.369
Saldo al 31.12.08	<u>74.477</u>	<u>17.820</u>	<u>140.712</u>	<u>1.731</u>	<u>234.740</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

Miles de euros

	Específica		Subestándar		Genérica		Riesgo País	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Por instrumentos								
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	74.477	36.649	17.820	5.132	140.712	151.901	1.731	1.643
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---	---
	74.477	36.649	17.820	5.132	140.712	151.901	1.731	1.643
Por contrapartes								
Entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Administraciones Públicas								
Residentes	---	---	---	---	---	---	---	---
No residentes	---	---	---	---	---	---	1.384	1.434
Otros sectores privados residentes	72.079	35.490	17.820	5.132	126.644	138.838	---	---
Otros sectores privados no residentes	2.398	1.159	---	---	14.068	13.063	347	209
	74.477	36.649	17.820	5.132	140.712	151.901	1.731	1.643
Por zonas geográficas								
España	72.079	35.490	17.820	5.132	126.644	138.838	---	---
Otros países UME	773	474	---	---	4.982	4.474	---	---
Resto de países	1.625	685	---	---	9.086	8.589	1.731	1.643
	74.477	36.649	17.820	5.132	140.712	151.901	1.731	1.643

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 13.530 miles de euros (7.328 miles de euros al 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 2008 y 2007, ha sido el siguiente:

Miles de euros

	2008	2007
Saldo al inicio	115.928	112.176
Adiciones:		
Por recuperación remota	22.708	10.275
Por otras causas	---	---
Recuperaciones:		
Por refinanciación o reestructuración	---	---
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	3.059	4.427
Por adjudicación de activos	---	---
Bajas definitivas:		
Por condonación	6.204	2.014
Por prescripción de derechos	---	---
Por otras causas	102	82
Variaciones netas en diferencias de cambio	---	---
Saldo al final	129.272	115.928

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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			
	31.12.08		31.12.07	
Depósitos en entidades de crédito	0,03%	5,50%	1,00%	8,50%
Operaciones del mercado monetario	--	--	--	--
Crédito a la clientela	4,70%	9,35%	3,97%	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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas mutuas	--	--
Cuentas a plazo	1.385.210	1.484.870
Activos financieros híbridos	--	--
Con capital garantizado	--	--
Con derivado de crédito implícito	--	--
Resto	--	--
Adquisición temporal de activos	1.592.597	1.958.679
Otras cuentas	107.480	91.514
Activos dudosos	--	--
Ajustes por valoración	25.055	25.984
Correcciones de valor por deterioro	--	--
Intereses devengados	25.063	25.991
Operaciones de microcobertura	--	--
Resto	-8	-7
	<u>3.110.342</u>	<u>3.561.047</u>
En euros	2.997.075	3.467.058
En moneda extranjera	113.267	93.989
	<u>3.110.342</u>	<u>3.561.047</u>

b) Crédito a la clientela

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Administraciones Públicas	737.366	569.881
Crédito en situación normal	729.643	563.054
Activos dudosos	613	698
Ajustes por valoración	7.110	6.129
Otros sectores privados	12.083.144	11.458.804
Crédito comercial	971.994	1.022.863
Deudores con garantía real	7.773.371	7.249.393
Adquisición temporal de activos	—	—
Activos financieros híbridos	—	—
Otros deudores a plazo	2.782.947	2.812.517
Arrendamientos financieros	126.817	129.567
Deudores a la vista y varios	354.997	309.151
Activos dudosos	264.319	94.151
Ajustes por valoración	-191.301	-158.838
Correcciones de valor por deterioro de activos	-233.357	-193.891
Intereses devengados	54.859	47.028
Operaciones de micro-cobertura	—	—
Resto	-12.803	-11.975
	<u>12.820.510</u>	<u>12.028.685</u>
En euros	12.159.845	11.684.519
En moneda extranjera	660.665	344.366
	<u>12.820.510</u>	<u>12.028.885</u>

(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 2008

Instrumento/Tipo de derivado	Comprado/ Vendido	<i>Miles de euros</i>			Vencimiento	Elemento Cubierto	Contraparte
		Valor razonable		Nominal			
		Positivo	Negativo	Comprometido			
Cobertura de Valor Razonable							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Comprado	—	34.737	145.404	28/12/2015	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Comprado	52.256	1.123	1.232.027	Varios	Activo Clientes	Clientes
Interest Rate Swap	Vendido	1.123	52.255	1.232.027	Varios	Pasivo Bancos	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	1.120	1.710	196.313	Varios	Pasivo Clientes	DB AG
Interest Rate Swap Incrustados	Comprado	1.112	—	56.317	Varios	Pasivo Clientes	Clientes
Operaciones CARI	Comprado	—	—	178.129	Varios	Activos	ICO
Cobertura de Flujo de Efectivo							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Vendido	90.511	1.223	2.321.464	Varios	Activos (Hipotecas)	DB AG
		<u>146.122</u>	<u>91.048</u>	<u>5.361.681</u>			

• Al 31 de diciembre de 2007

Instrumento/Tipo de derivado	Comprado/ Vendido	<i>Miles de euros</i>			Vencimiento	Elemento Cubierto	Contraparte
		Valor razonable		Nominal			
		Positivo	Negativo	Comprometido			
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
Interest Rate Swap Incrustados	Comprado	—	12.089	226.423	Varios	Pasivo Clientes	Clientes
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>79.775</u>	<u>3.293.334</u>			

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

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 5.849 miles de euros en 2007 a neto negativo 590 miles de euros en 2008, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe al vencimiento de operaciones por un nominal de 175.821 miles de euros así como la bajada de los tipos de interés a largo plazo.

Durante el ejercicio 2008 la entidad ha considerado como elemento de cobertura los derivados de tipo de interés incrustados en las operaciones de activo y de pasivo con sus clientes.

Durante el ejercicio 2008 las operaciones de IRS con liquidación al inicio de la operación de la pata fija, cuyo notional es de 2.464 millones de Euros, han sido contabilizadas como préstamos a la clientela por importe a 31 de diciembre de 2008 de 93.925 miles de euros y como depósitos tomados de entidades de crédito por importe de 93.925 miles de euros con derivado incrustado incluido en la cartera de cobertura.

Asimismo durante el ejercicio 2008 se han contabilizado en la cartera de derivados de cobertura los notionales por importe de 56.316 miles de Euros correspondientes a los derivados incrustados en depósitos estructurados comercializados a la clientela.

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

En 2008 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante 21 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de abril de 2009 hasta al 14 de agosto de 2017, de 66.667 miles de euros cada uno y, adicionalmente, mediante 9 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de abril de 2009 hasta al 14 de agosto del 2012 de 62.500 miles de euros cada uno, 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta el 14 de noviembre de 2013 de 58.580 miles de euros cada uno y 3 vencimientos cada 5 meses desde el 15 de enero de 2018 hasta el 14 de noviembre de 2018 de 61.075 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, negativo 29.498 miles de euros en 2007 a positivo neto 89.288 miles de euros en 2008, de los derivados designados como elementos de cobertura de flujos de efectivo, se debe a la bajada de los tipos de interés a largo plazo.

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.

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>	
	<u>Beneficios /(Pérdidas)</u>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Permutas de tipo de interés	-21.165	-8.374
Ingresos / Gastos financieros	-21.165	-8.374
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	--	--
Ingresos Ordinarios	--	--
	<u>-21.165</u>	<u>-8.374</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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)	
	31.12.2008	31.12.2007
Permutas de tipo de interés	9.808	-1.357
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	---	---
	9.808	-1.357

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	--	258.333	1.279.906	783.225	2.321.464
Flujos de caja de pasivos	--	--	--	--	--

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)	
	31.12.2008	31.12.2007
Permutas de tipo de interés	-3.007	-9.622
Instrumentos de cobertura	-12.604	-18.364
Deuda a tipo fijo (ver nota 7)	9.597	8.742
Contratos a plazo de tipo de cambio	---	---
Instrumentos de cobertura	---	---
Deudores comerciales	---	---
	-3.007	-9.622

(10) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que corresponde íntegramente a activos adjudicados es como sigue:

Activo	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activos no corrientes en venta	2.380	766
Activo material	2.380	766
Resto de activos	---	---
	2.380	766
En euros	2.380	766
En moneda extranjera	---	---
	2.380	766

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Edificios	3.916	757
Terrenos	---	---
	<u>3.916</u>	<u>757</u>

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

Miles de euros

	Activo material	
	2008	2007
<u>Coste</u>		
Saldo al inicio	766	---
Altas	2.858	828
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	408	62
Traspasos	---	---
Ajustes por tipo	---	---
Saldo al final	<u>3.216</u>	<u>766</u>
<u>Deterioro de valor</u>		
Saldo al inicio	---	---
Altas	836	---
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	---	---
Traspasos	---	---
Saldo al final	<u>836</u>	<u>---</u>
Saldo neto al final	<u>2.380</u>	<u>766</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	
	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un mes	---	6
Más de un mes y hasta tres meses	1.084	617
Más de tres meses y hasta seis meses	418	---
Más de seis meses y hasta un año	384	143
Más de un año	494	---
	<u>2.380</u>	<u>766</u>

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2008 y 2007 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

Miles de euros

	2008		2007	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	---	---	---
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	---	---	---
Edificios	---	51	---	12
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>51</u>	<u>---</u>	<u>12</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(11) Participaciones

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

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.203	2.203
Entidades del grupo	32.899	32.907
	<u>35.102</u>	<u>35.110</u>
En euros	35.102	35.110
En moneda extranjera	---	---
	<u>35.102</u>	<u>35.110</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 2008 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%	2.199.999	6,50	14.300	21.626	-15.235	20.693	13.222
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	650	100,00	65	2.083	-36	2.112	65
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	49.241	100,00	4.924	-1.833	-96	2.995	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	189.999	60,10	11.419	8.244	5.246	24.909	14.575
DB O.S. Interactivos, AIE	Barcelona	98%	2%	100%	146.500	6,01	896	0	0	881	880

Al 31 de diciembre de 2008 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 esta autorizado a realizar ampliaciones de capital por importe de 30.000 miles de euros, siendo dicha autorización válida hasta el 27 de junio de 2011.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2007 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%	2.199.999	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	3.081	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

Al 31 de diciembre de 2007 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 2008 es como sigue:

	Domicilio	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros			
		Directa	Indirecta	Total		Valor nominal	Capital	Reservas	Resultados	Valor Técnico 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	6.050	1.847	6.152	2.203

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional 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 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 el método de la participación al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	%Participación			Nº acciones	Euros		Miles de euros				
	Domicilio	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	988	217	1.161	2.464

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por el método de la participación 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 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

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 2008, es como sigue:

	Miles de euros						
	Total Activo	Total Pasivo	Fondos Propios	Resultado atribuido al Grupo	Margen de Intereses	Margen Ordinario	Margen de explotación
Argfran Bet. AG	2.878	8	2.870	217	103	103	75

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

Los rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Rendimientos		
Sociedad Dependiente	4.668	2.154
Cotizada	---	---
No cotizada	4.668	2.154
Sociedad Multigrupo	636	---
Cotizada	---	---
No cotizada	636	---
Sociedad Asociada	---	---
Cotizada	---	---
No cotizada	---	---
	5.304	2.154

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(12) Activo Material

(a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.07	Altas	Bajas	31.12.08
<u>Coste</u>				
Equipos informáticos y sus instalaciones	34.771	1.380	-18	36.133
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	98.970	12.055	-1.871	109.154
Edificios	20.669	---	-134	20.535
Obras en curso	495	430	---	925
Otros	---	---	---	---
	<u>154.905</u>	<u>13.865</u>	<u>-2.023</u>	<u>166.747</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Equipos informáticos y sus instalaciones	-29.429	-2.363	18	-31.774
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-72.824	-6.010	1.863	-76.971
Edificios	-8.126	-407	109	-8.424
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>-110.379</u>	<u>-8.780</u>	<u>1.990</u>	<u>-117.169</u>
Saldo neto	<u>44.526</u>	<u>5.085</u>	<u>-33</u>	<u>49.578</u>

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

• Al 31 de diciembre de 2007

	<i>Miles de euros</i>				
	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 2008

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 2008 y que se encuentran operativos asciende a 61.096 miles de euros (56.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2008 y 2007 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	2008		2007	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	6	---	---	10
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	1	8	5
Edificios	---	---	544	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>552</u>	<u>15</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, el Banco no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2008 y 2007 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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Equipos informáticos y sus instalaciones	4.359	5.342
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	32.183	26.145
Edificios	54.858	56.690
Obras en curso	925	495
Otros	---	---
	<u>92.325</u>	<u>88.672</u>

(b) Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 se presenta a continuación:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	31.12.07	Altas	Bajas	31.12.08
<u>Coste</u>				
Edificios	6.802	79	-33	6.848
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---
	<u>6.802</u>	<u>79</u>	<u>---</u>	<u>6.848</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Edificios	-933	-72	8	-997
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---
	<u>-933</u>	<u>-72</u>	<u>8</u>	<u>-997</u>
Saldo neto	<u>5.869</u>	<u>7</u>	<u>---</u>	<u>5.851</u>

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

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

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la Entidad no ha obtenido resultados por la venta de inversiones inmobiliarias.

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2008, el Banco tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 5.851 miles de euros (5.869 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2008 y los gastos de explotación relacionados de 2.126 miles de euros y 1.499 miles de euros, respectivamente (2.429 y 1.769 miles de euros en 2007).

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

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un año	408	258
Entre uno y cinco años	---	---
Más de cinco años	---	---
	<u>408</u>	<u>258</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Edificios	8.579	8.579
	<u>8.579</u>	<u>8.579</u>

(13) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	Activos		Pasivos	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Corrientes	244	939	8.903	13.919
Impuesto de Sociedades	45	—	8.903	13.919
Impuesto Valor Añadido	1	712	—	—
Impuesto General Islas Canarias	198	227	—	—
Diferidos	93.358	102.625	24.751	3.845
Impuesto de Sociedades	93.358	102.625	24.751	3.845
Impuesto Valor Añadido	—	—	—	—
Impuesto General Islas Canarias	—	—	—	—
	<u>93.602</u>	<u>103.564</u>	<u>33.654</u>	<u>17.764</u>
En euros	93.602	103.564	33.654	17.764
En moneda extranjera	—	—	—	—
	<u>93.602</u>	<u>103.564</u>	<u>33.654</u>	<u>17.764</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2008 se muestra en la nota 33.

(14) Resto de Activos y otros Pasivos

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activo		
Periodificaciones		
Gastos pagados no devengados	222	757
Otras periodificaciones	21.494	40.133
Existencias	—	—
Resto		
Activos netos en planes de pensiones	—	—
Operaciones en camino	8.060	5.975
Otros conceptos	—	—
	<u>29.776</u>	<u>46.865</u>
En euros	29.770	46.860
En moneda extranjera	6	5
	<u>29.776</u>	<u>46.865</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Pasivo		
Periodificaciones		
Gastos devengados no vencidos	31.698	56.260
Otras periodificaciones	29.545	22.362
Fondo Obra social	--	--
Resto		
Operaciones en camino	--	--
Otros conceptos	--	--
	<u>61.243</u>	<u>78.622</u>
En euros	61.243	78.622
En moneda extranjera	--	--
	<u>61.243</u>	<u>78.622</u>

(15) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos de entidades de crédito	--	--
Depósitos de la clientela	--	--
Débitos representados por valores negociables	--	--
Derivados de negociación (vease nota 6)	471.680	639.204
Posiciones cortas de valores	--	--
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>
España	103.678	97.928
Otros países UME	367.468	539.135
Resto de países	534	2.141
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>
En euros	471.087	636.970
En moneda extranjera	593	2.234
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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			
	31.12.2008		31.12.2007	
Derivados de negociación	0,25%	9,95%	0,45%	11,94%

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(16) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	7.994.542	7.286.339
Depósitos de la clientela	8.056.616	7.656.566
Débitos representados por valores negociables	58.975	56.109
Pasivos subordinados	323.794	395.775
Otros pasivos financieros	364.590	301.092
	<u>16.798.517</u>	<u>15.695.881</u>
En euros	15.728.203	15.250.476
En moneda extranjera	1.070.314	445.405
	<u>16.798.517</u>	<u>15.695.881</u>

En la nota 36 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

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 2008 y 2007, presentan los siguientes importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Intereses devengados	206.157	136.547
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Valoración de los derivados implícitos	688	-5.393
	<u>206.845</u>	<u>131.154</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			
	31.12.2008		31.12.2007	
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	0,19%	6,00%	0,48%	7,25%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	0,10%	6,86%	0,10%	4,25%
Débitos representados por valores negociables	3,00%	3,00%	3,00%	6,80%
Pasivos subordinados	3,00%	5,55%	3,72%	5,72%
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 2008 y 2007, son los siguientes (véanse notas 22 y 24):

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Intereses		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	2008	2007	2008	2007
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	317.047	242.221	-6.873	---
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---	---	---
Depósitos de la clientela	229.350	193.536	13.200	-500
Débitos representados por valores negociables	1.779	3.086	-2.867	1.076
Cotizados	1.779	3.086	-2.867	1.076
No cotizados	---	---	---	---
Pasivos subordinados	18.770	12.026	-3.215	226
Cotizados	3.493	3.198	-3.215	226
No cotizados	15.277	8.828	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	---	---
Cotizados	---	---	---	---
No cotizados	---	---	---	---
	566.946	450.869	245	802

a) Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas a plazo	7.700.360	7.001.990
Cesión temporal de activos	3.400	5.000
Otras cuentas	102.708	163.039
Ajustes por valoración	188.074	116.310
Intereses devengados	188.074	116.310
	7.994.542	7.286.339
En euros	7.413.558	7.155.931
En moneda extranjera	580.984	130.408
	7.994.542	7.286.339

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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Administraciones Públicas	165.837	127.822
Depósitos. Efectivo recibido	165.647	127.587
Ajustes por valoración	190	235
Otros sectores privados	7.874.972	7.511.023
Depósitos a la vista	3.613.796	3.468.305
Depósitos a plazo	2.719.268	2.129.522
Depósitos con preaviso	---	---
Cesión temporal de activos	1.541.908	1.913.196
Ajustes por valoración	15.807	17.721
Intereses devengados	15.807	17.721
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	---	---
	8.056.616	7.656.566
En euros	7.609.804	7.427.429
En moneda extranjera	446.812	229.137
	8.056.616	7.656.566

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Otros valores no convertibles	59.304	59.304
Ajustes por valoración	-329	-3.195
Intereses devengados	5	5
Operaciones de micro-cobertura	-334	-3.200
	<u>58.975</u>	<u>56.109</u>
En euros	58.975	56.109
En moneda extranjera	---	---
	<u>58.975</u>	<u>56.109</u>

El detalle de las emisiones de bonos y obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2008

Emisión	<i>Miles de euros</i>				
	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 2008 han ascendido a 1.779 miles de euros (3.575 miles de euros en 2007).

Los intereses devengados por las emisiones de Obligaciones al 31 de diciembre de 2008 han ascendido a 1.779 miles de euros (3.086 miles de euros en 2007).

• Al 31 de diciembre de 2007

Emisión	<i>Miles de euros</i>				
	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>			

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:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Débitos representados por valores negociables		
Subordinados	80.692	80.692
Convertibles	---	---
No convertibles	80.692	80.692
Depósitos subordinados	240.000	315.000
Ajustes por valoración	3.102	83
Intereses devengados	2.080	2.277
Operaciones de micro-cobertura	1.022	-2.194
Resto	---	---
	<u>323.794</u>	<u>395.775</u>
En euros	323.794	395.775
En moneda extranjera	---	---
	<u>323.794</u>	<u>395.775</u>

Con fecha 12 de junio de 2008, Deutsche Bank, S.A.E. canceló anticipadamente la emisión subordinada con Deutsche Bank Luxemburgo, S.A. por un nominal de 75.000 miles de euros y vencimiento 12 de diciembre de 2012. 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.

Al 31 de diciembre de 2008 la Entidad tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 320.692 miles de euros (395.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). 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 3/2008, de 22 de mayo, de Banco de España.

Estas obligaciones cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 3/2008, de 22 de mayo, 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 2008 han ascendido a 18.770 miles de euros (12.025 miles de euros en 2007).

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de las emisiones vigentes es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2008

Emisión	<i>Miles de euros</i>			
	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión
Emisión Diciembre 2003	40.764	40.764	3,00%	30/12/2013
Emisión Marzo 2004	39.928	39.928	3,80%	31/03/2014
Emisión Subordinada Marzo 2006	100.000	100.000	5,55%	28/03/2016
Emisión Subordinada Noviembre 2007	140.000	140.000	4,96%	30/11/2017
Saldo 31.12.2008	<u>320.692</u>	<u>320.692</u>		

• Al 31 de diciembre de 2007

Emisión	<i>Miles de euros</i>			
	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>		

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Obligaciones a pagar	31.946	12.278
Fianzas recibidas	34.393	18.622
Cámaras de compensación	12.895	19.482
Cuentas de recaudación	72.136	80.810
Cuentas especiales	172.265	130.328
Otros concepto	40.955	39.572
	364.590	301.092
En euros	322.071	284.352
En moneda extranjera	42.519	16.740
	364.590	301.092

(17) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Fondo para pensiones y obligaciones similares	31.777	24.034
Prejubilados	26.410	18.694
Personal pasivo	5.367	5.340
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	12.690	13.579
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	28.261	26.660
Otras provisiones	10.525	8.571
	83.253	72.844

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2008 y 2007, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>				
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
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
Dotación	17.930	3.023	3.779	2.440	27.173
Recuperaciones	---	908	2.349	238	3.495
Utilizaciones	8.753	3.004	---	248	12.005
Otros	-1.435	---	171	---	-1.264
Saldo al 31.12.08	31.777	12.690	28.261	10.525	83.253

(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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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.

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 31.12.07	995	18.694	4.345	--	24.034
Coste por intereses	42	811	247	--	1.100
Aportaciones de participes	109	16.469	252	---	16.830
Prestaciones pagadas	-211	-8.384	-369	---	-8.964
Liquidaciones de los planes	---	---	---	---	---
Otros	-232	-1.181	190	---	-1.223
Mejor estimación de obligaciones al 31.12.08	704	26.409	4.664	---	31.777

Para informaciones adicionales, véase la nota 26.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2008 y 2007, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Banco (véase nota 33).

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2008 fondos genéricos por 19.869 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.995 miles de euros, fondos subestándar por 2.590 miles de euros y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 1.807 miles de euros (fondos genéricos por 21.887 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.584 miles de euros y cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por 1.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 14.454 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 8.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, y pasivos contingentes clasificados como subestándar por importe de 105.221 miles de euros a 31 de Diciembre de 2008 (0 a 31 de diciembre de 2007).

(d) Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

	Provisiones por litigios	Otras	Total
Saldo al 31.12.06	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	---	---	---
Saldo al 31.12.07	705	7.866	8.571
Dotaciones con cargo a resultados	46	2.394	2.440
Utilización de fondos	248	0	248
Reversión	---	238	238
Otros movimientos	---	---	---
Saldo al 31.12.08	503	10.022	10.525

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

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

El saldo de la columna Otras recoge 3.961 miles de euros correspondientes a provisiones para riesgo operacional y 6.061 miles de euros correspondientes a intereses pendientes de liquidar con Hacienda Pública.

(18) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2008 y 2007, por tipos de instrumentos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Activos financieros disponibles para la venta	7.793	7.194
Coberturas de los flujos de efectivo	47.355	-29.104
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencia de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>55.148</u>	<u>-21.910</u>

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2008 y 2007, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante dichos ejercicios.

(19) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Banco en los ejercicios 2008 y 2007 se muestra en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2007), 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.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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 2008, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Porcentaje de participación</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	67.205	67.200	99,72%	99,71%
	<u>67.205</u>	<u>67.200</u>	<u>99,72%</u>	<u>99,71%</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

b) Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2007	31.12.2007
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Reserva legal	13.501	13.501
Reservas voluntarias	356.735	291.735
Reserva especial e indisponible	114	114
Reserva por fusión	12.103	12.103
Reserva voluntarias	332.288	267.288
Reserva voluntarias especiales	12.230	12.230
Reserva por aplicación C. 04/2004	76.216	75.360
	<u>446.452</u>	<u>380.596</u>
Remanente	45	5
	<u>446.497</u>	<u>380.601</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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
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 2008 y 2007, el beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2008	31.12.2007
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	68.679	86.943
Número medio de acciones	<u>11.232.145</u>	<u>11.232.145</u>
Beneficios por acción (euros)	<u>6,11</u>	<u>7,74</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

d) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos durante los ejercicios 2008 y 2007 y propuesta de distribución en el ejercicio 2009, es el siguiente:

Fecha	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Fecha aprobación Consejo	Resultados del ejercicio
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
2008	4,0	11.232.145	44.929	30.03.2009	68.679

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 3/2008, de 22 de mayo, de Banco de España.

Los recursos propios netos del Banco al 31 de diciembre de 2008 y 2007, cumplen los requisitos establecidos por la normativa en vigor.

(20) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	59.387	48.780
Avales financieros	59.387	48.780
Derivados de crédito	---	---
Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros	---	---
Otras garantías financieras	---	---
Activos afectos a obligaciones de terceros	---	---
Créditos documentarios irrevocables	345.383	317.724
Garantía adicional de liquidación	---	---
Otros Avales y cauciones prestadas	2.413.851	2.299.694
Otros riesgos contingentes	205	205
Otros créditos documentarios	---	---
Otros conceptos	205	205
	2.818.826	2.666.403
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.649.885	2.148.420
Por entidades de crédito	63.620	29.641
Por administraciones públicas	---	1
Por otros sectores residentes	1.348.604	1.847.292
Por no residentes	237.661	271.486
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	8.400	10.495
Otros compromisos contingentes	804.770	755.469
	2.463.055	2.914.384

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 2008

(21) Cuentas de Orden

Además, el Banco tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las siguientes operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Derivados financieros (véase nota 6 y 9)	28.403.536	36.156.284
Riesgo de tipo de cambio	3.607.744	6.293.964
Riesgo de tipo de interés	23.591.681	28.495.136
Riesgo sobre acciones	1.026.435	1.026.434
Riesgo sobre metales preciosos	---	---
Riesgo sobre mercaderías	177.676	340.750
Riesgo de Crédito	---	---
Otros riesgos	---	---
Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares	31.777	24.458
Planes de prestación definida	24.513	24.034
Planes de aportación definida	---	---
Otros compromisos	7.264	424
Operaciones por cuenta de terceros	46.100.278	65.447.776
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	1.058.096	2.091.099
Otras cuentas de orden	27.722.488	25.457.017
	<u>103.316.175</u>	<u>129.176.634</u>

(22) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en Banco de España	5.358	4.405
Depósitos en entidades de crédito	137.859	127.026
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Créditos a la clientela	703.252	559.496
Valores representativos de deuda	13.133	16.775
Activos dudosos	286	351
Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura	-24.462	-15.134
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	---	---
Otros intereses	1.234	1.240
	<u>836.660</u>	<u>694.159</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de Bancos Centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	317.047	242.221
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	229.350	193.536
Débitos representados por valores negociables	1.779	3.086
Pasivos subordinados	18.770	12.025
Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura	-10.014	5.964
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.100	1.052
Remuneración de capital reembolsable a la vista	---	---
Otros intereses	887	1.029
	<u>556.919</u>	<u>458.913</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 2008

(23) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	18.191	15.389
Por compromisos contingentes	2.514	1.687
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	228	213
Por servicio de cobros y pagos	46.566	41.280
Por servicio de valores	36.733	45.196
Por comercialización de productos financieros no bancarios	47.031	75.939
Otras comisiones	118.872	107.519
	<u>270.135</u>	<u>287.223</u>
Comisiones pagadas		
Corretajes de operaciones activas y pasivas	---	---
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	9.374	10.970
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.153	1.434
Otras comisiones	22.792	24.241
	<u>33.319</u>	<u>36.645</u>

(24) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>					
	31.12.2008			31.12.2007		
	Beneficios	Pérdidas	Total Neto	Beneficios	Pérdidas	Total Neto
De la cartera de negociación (véase nota 6)	441.522	442.125	-603	437.825	425.078	12.747
Valores representativos de deuda						
Cotizados	2.070	266	1.804	1.759	252	1.507
No cotizados	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	439.452	441.859	-2.407	436.066	424.826	11.240
De otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	455	---	455	382	---	382
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---
Otros resultados	53.897	42.826	11.071	14.598	13.720	878
	<u>495.874</u>	<u>484.951</u>	<u>10.923</u>	<u>452.805</u>	<u>438.798</u>	<u>14.007</u>

(25) 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 2008, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 13.709 miles de euros (13.641 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación del Banco denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2008		31.12.2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra Esterlina	27.592	28.304	17.984	17.946
Dólar USA	545.342	841.102	387.028	394.686
Dólar Canadiense	1.069	1.091	1.310	1.476
Franco Suizo	23.006	23.050	9.769	9.666
Corona Sueca	469	510	668	703
Corona Noruega	2.570	2.045	3.962	3.939
Corona Danesa	222	230	172	168
Yen Japonés	175.089	177.280	20.359	20.654
Dólar Australiano	735	736	753	756
Otras	388	382	209	207
Total	776.482	1.074.730	442.214	450.200

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

Miles de euros

	31.12.08		31.12.07	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones crediticias	773.932	---	438.360	---
Pasivo financiero a coste amortizado	---	1.070.312	---	445.405
	773.932	1.070.312	438.360	445.405

(26) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 y 2007, es la siguiente:

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Sueldos y gratificaciones al personal activo	140.982	150.712
Cuotas de la Seguridad Social	29.794	28.801
Dotaciones a planes de prestación definida	205	282
Dotaciones a planes de aportación definida	13.475	11.884
Indemnizaciones por despidos	1.052	906
Gastos de formación	2.733	2.364
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	---	---
Otros gastos de personal	15.874	16.108
	204.115	211.077

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Banco mantiene compromisos por pensiones con los siguientes colectivos:

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada	106	114
Resto de empleados en activo	2.610	2.636
Jubilados	1.506	1.478
Prejubilados	153	198
	4.375	4.426

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

- Personal activo

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008	31.12.2007
	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)
Mortalidad:		
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 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008		31.12.2007	
	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 2008 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada. Igual a 31 de diciembre de 2007.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Valor actual de los compromisos a cubrir	9.966	11.612
Compromisos por pensiones causadas	---	---
Riesgos devengados por pensiones no causadas	9.966	11.612
Riesgos por pensiones no causadas	10.604	12.486
Patrimonio de Planes de Pensiones	80.824	94.368
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	10.604	12.486

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 2008

- Jubilados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, son los siguientes:

	31.12.2008	31.12.2007
Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros)	154.248	153.934
Patrimonio de planes de pensiones	---	---
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros)	---	---
	154.248	153.934
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	(4,18% - 4,13%) ; Colas 2,00% (4,07% - 3,20%) ; Colas 2,00% (4,50% - 3,45%) - Colas 2,00% (3,44% - 3,35%) - Colas 2,00% (4,02%) - Colas 2,00%	(4,07% - 2,95%) ; Colas 2,00% (4,07% - 3,20%) ; Colas 2,00% - - -

- Prejubilados

En los ejercicios 2008 y 2007 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 2008 y 2007 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

	31.12.2008	31.12.2007
Supervivencia:		
Varones	GRM - 95	GRM - 95
Mujeres	GRF - 95	GRF - 95
Tipo de actualización:	5,60%	5,30%
Crecimiento IPC:	---	---
Fase prejubilación	1,80%	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 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008	31.12.2007
Prejubilados - FI	5,60%	5,30%
Prejubilados - PÓLIZAS	Tipo de interés de Póliza	Tipo de interés de Póliza

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los siguientes:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Fase prejubilación	Fase jubilación	Fase prejubilación	Fase jubilación
Valor actual de los compromisos a cubrir				
Compromisos por pensiones causadas:	39.529	--	40.055	--
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:	15.016	--	16.021	--

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 de empleados a 31 de Diciembre de 2008 y 31 de Diciembre de 2007 se distribuye como sigue:

	31.12.2008			31.12.2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	178	46	224	167	46	213
Técnicos	1.254	804	2.058	1.286	768	2.054
Administrativos	184	250	434	215	268	483
	1.616	1.100	2.716	1.668	1.082	2.750

(27) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Inmuebles, instalaciones y material	29.420	28.580
Informática	39.261	43.473
Comunicaciones	9.694	11.100
Publicidad y propaganda	5.754	5.443
Gastos judiciales y de letrados	1.454	1.109
Informes técnicos	725	399
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	3.880	2.071
Primas de seguros y autoseguro	1.115	1.550
Por órganos de gobierno y control	0	0
Representación y desplazamiento del personal	7.218	9.391
Cuotas de asociaciones	326	363
Servicios administrativos subcontratados	697	612
Contribuciones e impuestos	2.263	2.257
Otros	28.612	29.938
	130.219	136.286

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

KPMG auditor de las cuentas anuales individuales de la Entidad, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Por servicios de auditoría	272	272
Otros servicios de auditoría, y asesoramiento	134	85
	<u>406</u>	<u>357</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 2008 y 2007, 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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Pagos por arrendamiento	21.654	20.396
Cuotas contingentes	—	—
Cuotas de subarriendo	1.326	1.633

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Pagos futuros mínimos por subarriendo a recibir	3.873	5.043
	<u>3.873</u>	<u>5.043</u>

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un año	20.943	19.440
Entre uno y cinco años	77.849	76.998
Más de cinco años	39.237	44.904
	<u>138.029</u>	<u>141.342</u>

(28) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-37.816	574
Inmovilizado material	6	552
Participaciones	—	21
Otros conceptos	-37.822	1
	<u>-37.816</u>	<u>574</u>

El epígrafe Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta – Otros conceptos, recoge un importe de 38.391 miles de euros de pérdida en la venta de un préstamo de 177.000 miles de euros concedido a la República de Angola. Asimismo, es de destacar, que en el epígrafe de

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

comisiones percibidas, por esta misma operación, se han reconocido ingresos por 39.809 miles de Euros, todo ello durante el ejercicio 2008.

(29) 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 2008 y 2007, se detallan en el Anexo II.

(30) 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 2008 y 2007.

(31) 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 2008 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que en 2008 el ratio de incidencias de quejas y reclamaciones se ha situado en el 12,6 por diez mil (en comparación con el año 2007 que arrojó un ratio de 12 por diez mil).

El número total de quejas y reclamaciones en 2008 ha ascendido a 1.432 (1.216 en 2007), de las que las respuestas favorables al cliente han supuesto un 20,74% (28,21% en 2007). De las reclamaciones económicas, se han abonado al cliente el 40,59% de los importes reclamados (39,45% en 2007).

De las anteriores incidencias, 47 se cursaron a través del Banco de España (29 en 2007), de las que 32 han sido resueltas al 31 de diciembre de 2008 (7 en 2007), 13 de las cuales a favor del Banco, si bien otras 10 sin pronunciamiento (3 favorables al Banco y 1 sin pronunciamiento en 2007).

(32) Agentes Financieros

Deutsche Bank S.A.E. opera al 31 de diciembre de 2008 con una red de 131 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 2008 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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(33) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% 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 2008 y 2007 y el resultado fiscal que el Banco espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	95.885	127.022
Diferencias permanentes	1.664	103
Base contable del impuesto	<u>97.549</u>	<u>127.125</u>
Diferencias temporales	13.312	8.126
Otros	---	---
Base imponible fiscal	<u>110.861</u>	<u>135.251</u>
Cuota al 30% en 2008 y 32,5% en 2007	<u>33.258</u>	<u>43.957</u>
	<u>33.258</u>	<u>43.957</u>
Retenciones y pagos a cuenta	22.287	28.561
Deducciones y bonificaciones	2.068	1.477
Impuesto sobre sociedades a pagar	<u>8.903</u>	<u>13.919</u>

Diferencias temporarias a 31 de Diciembre de 2008 recoge fundamentalmente el fondo de prejubilaciones (8.086), planes de pensiones (-12.515), provisiones de insolvencias (14.038), proyectos informáticos (-890) y planes de acciones (4.190). A su vez las deducciones en la base imponible se corresponden con los gastos no deducibles (24) y las deducciones en la cuota provienen de deducciones por doble imposición (1.591), aportaciones a planes de pensiones (339) y donaciones (94)

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).

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2008 y 2007 se calcula como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Gasto correspondiente al ejercicio corriente	27.197	39.838
Base contable al 30% (32,5% en 2007)	29.265	41.315
Bonificaciones y deducciones	2.068	1.477
Ajustes por cambio tipo impositivo	---	-391
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	9	1.307
Diferencia ISS Ejercicio anterior	---	-675
	<u>27.206</u>	<u>40.079</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 pasó a ser del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

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:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

	<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

Con fecha 26 de marzo de 2008 se firmaron las actas correspondientes a las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación por los citados impuestos y ejercicios.

A 31 de diciembre de 2008 todos los importes derivados de las mencionadas actas han sido pagadas por lo que no existe provisión alguna por este concepto.

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 2008, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2004. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

Miles de euros

Ejercicio esperado de reversión	Diferencias temporarias de activo	Diferencias temporarias de pasivo
2009	19.500	20.791
2010	17.911	129
2011	4.542	129
2012	2.632	129
> 2012	48.773	3.572
	<u>93.358</u>	<u>24.751</u>

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades de la Entidad de los ejercicios 2008 y 2007 se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
En cuota impositiva		
Deducciones por inversiones	---	---
Deducciones por doble imposición (1)	1.591	712
Deducción por gastos de formación	45	73
Deducción por aportaciones planes de pensiones	339	578
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	---	72
Deducción por donativos a entidades	94	42
	<u>2.068</u>	<u>1.477</u>

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

	Activos		Pasivos		Miles de euros Netos	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inmovilizado material	368	363	---	---	368	363
Fondo de comercio	3.601	3.925	---	---	3.601	3.925
Otros activos intangibles	4.283	4.539	---	---	4.283	4.539
Inversiones inmobiliarias	106	---	---	---	106	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	715	3.340	3.083	-3.340	-2.368
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---	---	---	---	---	---
Cobertura de flujos de efectivo	---	12.473	20.295	---	-20.295	12.473
Prestaciones a empleados	40.201	40.840	367	419	39.834	40.421
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---	---	---	---	---
Provisiones	44.799	39.770	749	343	44.051	39.426
Créditos por pérdidas a compensar	---	---	---	---	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---	---	---	---	---
Total activos/pasivos	93.358	102.625	24.751	3.845	68.608	98.780
Activos y pasivos netos	93.358	102.625	24.751	3.845	68.608	98.780

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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Inmovilizado material	5	-1
Fondo de comercio	-325	-347
Otros activos intangibles	-256	448
Activos financieros disponibles para la venta	-972	2.065
Cobertura de flujos de efectivo	-32.768	7.248
Prestaciones a empleados	-587	-6.183
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---
Provisiones	4.624	7.232
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total	-30.172	10.461

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

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	73.857	74.250
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total activos	73.857	74.250
Pasivos por impuestos diferidos	3.959	891
Neto	69.898	73.359

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>				
	Nota	2008		2007	
		Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
Activos financieros disponibles para la venta	7	--	3.340	--	3.083
Coberturas del flujo de efectivo	9	--	20.295	--	-12.473

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

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

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

(a) Gestión del riesgo estructural

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

- Riesgo estructural de tipo de interés

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

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

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

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

• Al 31 de diciembre de 2008

Activo	Miles de euros						Total
	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	
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	949.427	949.427
Cartera de Negociación	76.045	28.304	76.886	181.593	135.621	---	498.449
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	---	362	173.330	428.552	602.244
Inversion Crediticia	3.022.899	2.528.874	8.003.034	1.485.404	631.574	418.203	16.089.988
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	19.744	25.085	48.773	29.776	123.378
Total activos Financieros	3.098.944	2.557.178	8.099.664	1.692.444	989.298	1.825.958	18.263.486

Pasivo	Miles de euros						Total
	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	
Cartera de Negociación	34.733	23.131	85.401	191.240	137.175	---	471.680
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	4.643.919	2.471.784	5.288.351	249.994	34.188	3.903.436	16.591.672
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	29.694	387	3.573	61.243	94.897
Total pasivos Financieros	4.678.652	2.494.915	5.403.446	441.621	174.936	3.964.679	17.158.249
Gap Total por Riesgo de Interés	-1.579.708	62.263	2.696.218	1.250.823	814.362	-2.138.721	1.105.237

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

• 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 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

• 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 2008 y 2007, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2008

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	---	---	---	---	---	949.427	949.427
Cartera de Negociacion	76.045	28.304	76.886	181.593	135.621	---	498.449
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	---	362	173.330	428.552	602.244
Inversion Crediticia	2.704.251	1.322.730	2.648.436	1.350.200	7.646.169	418.203	16.089.989
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	19.744	25.085	48.773	29.776	123.378
Total activos Financieros	2.780.296	1.351.034	2.745.066	1.557.240	8.003.893	1.825.958	18.263.487

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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	34.733	23.131	85.401	191.240	137.175	--	471.680
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	--	--	--	--	--	--	--
Pasivos Financieros a coste amortizado	4.643.919	2.271.716	5.148.351	210.066	414.184	3.903.436	16.591.672
Otros Pasivos Financieros	--	--	--	--	--	--	--
Otros Pasivos	--	--	29.694	387	3.573	61.243	94.897
Total pasivos Financieros	4.678.652	2.294.847	5.263.446	401.693	554.932	3.964.679	17.158.249
Gap Total por Riesgo de Liquidez	-1.898.356	-943.813	-2.518.380	1.155.547	7.448.961	-2.138.721	1.105.238

• Ai 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 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	2.054.985	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

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 2008 presentan la siguiente evolución:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2008 (c/v Eur)	Nocional 2007 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	EUR	662.813	1.654.856	-992.043
Comprados	EUR	578.113	1.487.856	-909.743
Vendidos	EUR	84.700	167.000	-82.300
Total CMS	EUR	9.078.000	9.723.000	-645.000
Comprados	EUR	4.074.000	5.139.000	-1.065.000
Vendidos	EUR	5.004.000	4.584.000	420.000
		<u>9.740.813</u>	<u>11.377.856</u>	<u>-1.637.043</u>

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2008 (c/v Eur)	Nocional 2007 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	USD	11.497	12.227	-730
Comprados	USD	---	---	---
Vendidos	USD	11.497	12.227	-730
Total CMS	USD	83.351	396.712	-313.361
Comprados	USD	68.980	276.476	-207.496
Vendidos	USD	14.371	120.236	-105.865
		<u>94.848</u>	<u>408.939</u>	<u>-314.091</u>

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

(c) Medición del riesgo de mercado

• Valor en riesgo (VaR)

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

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

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

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

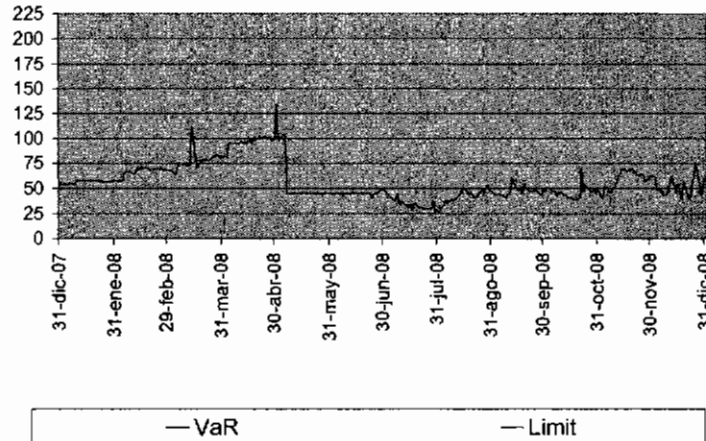
DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Evolución VaR durante el ejercicio 2008:

VaR from 31/12/2007 to 31/12/2008



(d) Riesgo de crédito

- Organización de la función de riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(e) Calidad crediticia

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

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un incremento de las cifras de morosidad, afectando principalmente al negocio hipotecario. A cierre de ejercicio la tasa de morosidad se sitúa en un 1,7% (0,7% en 2007) con un ratio de cobertura del 96% (226% en 2007).

	<i>Miles de euros</i>		
	2008	2007	Variacion
<i>Activos Dudosos</i>			
Dudosos en funcion de la Morosidad	185.337	58.560	126.777
Hasta 6 meses	37.714	12.117	25.597
Hasta 12 meses	32.480	7.622	24.858
Hasta 18 meses	18.111	3.220	14.891
Hasta 24 meses	5.256	2.096	3.160
Mas 24 meses	91.776	33.505	58.271
Dudosos por razones distintas de la Morosidad	78.649	35.415	43.234
	<u>263.966</u>	<u>93.975</u>	<u>170.011</u>
Riesgos de Firma	115.218	4.090	111.128
Países Grupo 5			
Instrumentos de Deuda	946	875	71
Riesgos Contingentes	4.457	4.041	416

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en Deutsche Bank S.A.E. durante el ejercicio 2008 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 AG ha profundizado en los ya implementados modelos internos de cuantificación del riesgo crediticio de acuerdo con el marco normativo conocido como Basilea II, avanzando hacia sistemas más sofisticados -orientados a la optimización de la relación entre rentabilidad y riesgo- y superando los antiguos modelos basados en el análisis discriminante.

• Personas físicas

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

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

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

• Banca corporativa y Pymes

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

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

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

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

- Control y seguimiento del riesgo

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

Esta labor, bajo la responsabilidad específica del departamento de Seguimiento y Recuperaciones, se apoya en el aplicativo de Gestión de Cobro y en la confección y mantenimiento actualizado de un listado de prestatarios considerados de vigilancia especial (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, tomando 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 2008 y 2007 se muestra a continuación:

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Depositos en Entidades de credito	Valores Representativos de Deuda	Instrumentos de Capital	Derivados	Creditos a la Clientela	Total
España	1.353.291	5.375	461.956	358.792	11.430.953	13.610.367
Otros países UME	16.677	173.927	1.161	133.534	255.107	580.406
Resto de países	1.740.374	646	537	18	1.134.450	2.876.025
	3.110.342	179.948	463.654	492.344	12.820.510	17.066.798
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Credito	3.110.342	178.143	13.222	133.540	---	3.435.247
Admon. Publica Residente	---	902	---	---	60.295	61.197
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	677.603	677.603
Otros Sect. Priv. Residentes	---	257	448.734	358.792	11.370.662	12.178.445
Otros Sect. Priv. No Residentes	---	646	1.698	12	711.950	714.306
	3.110.342	179.948	463.654	492.344	12.820.510	17.066.798
Divisa						
Euro	2.997.075	179.948	463.654	491.885	12.159.846	16.292.408
Libra Esterlina	7.913	---	---	---	19.205	27.118
Dólar USA	93.831	---	---	459	449.932	544.222
Dólar Canada	120	---	---	---	916	1.036
Franco Suizo	431	---	---	---	22.336	22.767
Corona Sueca	450	---	---	---	---	450
Corona Noruega	2.530	---	---	---	---	2.530
Corona Danesa	179	---	---	---	---	179
Yen Japones	6.731	---	---	---	168.266	174.997
Dólar Australiano	709	---	---	---	---	709
Otras	373	---	---	---	9	382
	3.110.342	179.948	463.654	492.344	12.820.510	17.066.798

• 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 Japones	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 2008

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

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros	1.772	4.120
Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros	388	382
Créditos concedidos	---	3.300
Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros	---	---

- Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2008 por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 1.772 miles de euros (717 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.055 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2007, las retribuciones salariales percibidas por el Consejero de la Entidad 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).

Asimismo, durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2008 y 2007 los siguientes importes brutos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Consejo de Administración	1.772	4.120
Comisión / Comité		
Dirección	2.379	4.445
Control	---	---
Total	4.151	8.565

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 2008 y 2007 puede resumirse en la forma siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Número de personas	9	9
Retribuciones salariales	2.379	4.445
Fijas	1.481	1.486
Variables	898	2.959
Otras retribuciones	765	750
Total	3.144	5.195

Al 31 de diciembre de 2008 permanecen en vigor dos planes de fidelización de directivos y empleados, instrumentados mediante entrega de acciones u opciones sobre acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

"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.

"Global Share" finalizó en 2007.

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.

Un detalle del importe destinado en 2008 y 2007 a cada plan es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008		31.12.2007	
	Administradores	Personal clave	Administradores	Personal clave
db share scheme	---	---	---	---
REU	500	40	1.155	462
Global Share	---	---	1	8
	<u>500</u>	<u>40</u>	<u>1.156</u>	<u>470</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 22 años en 2008 (20 años en 2007) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 5,04% en 2008 (0% y 5,33% en 2007).

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Anticipos	---	---
Créditos	350	1.293
Total personal clave de la dirección	<u>350</u>	<u>1.293</u>
Anticipos	---	---
Créditos	---	3.300
Total Administradores de la Sociedad dominante	<u>---</u>	<u>3.300</u>

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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

	2008		2007	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	--	1 a 30 años	--	1 a 30 años
Tipo de interés anual	--	0% a 7,91%	--	0% a 7,08%

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

	2008		2007	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	--	1 a 25 años	--	1 a 30 años
Tipo de interés anual	--	0% al 5,04%	--	0% a 5,33%

Las posiciones en la entidad del personal clave de la dirección y de los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activo	7.138	9.620
Pasivo	1.742	601

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Retribuciones a corto plazo	2.343	3.978
Prestaciones post-empleo	761	746
Otras prestaciones a largo plazo	40	462
Indemnizaciones por cese de contrato	--	--
Pagos basados en acciones	--	8
Total personal clave de la dirección	3.144	5.194
Retribuciones a corto plazo	1.278	2.969
Prestaciones post-empleo	382	378
Otras prestaciones a largo plazo	500	1.155
Indemnizaciones por cese de contrato	--	--
Pagos basados en acciones	--	1
Total Administradores de la Sociedad dominante	2.160	4.503

• 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.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

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.

(36) Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros

En los cuadros se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2008 y 2007 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.

NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.

NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

• Al 31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Cartera de negociación		Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones crediticias		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros								
Nivel 1	---	---	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	6.105	6.105	173.844	173.844				
Instrumentos de capital			428.552	428.552				
Derivados	492.344	492.344					146.121	146.121
Nivel 2	498.449	498.449	602.396	602.396	---	---	146.121	146.121
Caja y depósitos en bancos centrales					949.577	949.577		
Depósitos en entidades de crédito					3.110.342	3.110.342		
Crédito a la clientela					12.820.510	12.820.510		
Derivados							---	---
Nivel 3	---	---	---	---	16.880.429	16.880.429	---	---

Miles de euros

	Cartera de negociación		Pasivos financieros a coste amortizado		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros						
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	471.680	471.680				
Derivados de cobertura					91.025	91.025
Nivel 2	471.680	471.680	---	---	91.025	91.025
Depósitos de entidades de crédito			7.994.542	7.994.542		
Depósitos de la clientela			8.056.616	8.056.616		
Débitos representados por valores negociables			58.975	58.975		
Pasivos subordinados			323.794	323.794		
Derivados da cobertura					23	23
Otros pasivos financieros			364.590	364.590		
Nivel 3	---	---	16.798.517	16.798.517	23	23

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

• Ai 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	Cartera de negociación		Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones crediticias		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros								
Nivel 1	---	---	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	1.375	1.375	189.889	189.889				
Instrumentos de capital			428.776	428.776				
Derivados	653.260	653.260					1.083	1.083
Nivel 2	654.635	654.635	618.665	618.665	---	---	1.083	1.083
Caja y depósitos en bancos centrales					148.111	148.111		
Depósitos en entidades de crédito					3.561.047	3.561.047		
Crédito a la clientela					12.028.880	12.028.880		
Derivados							14.763	14.763
Nivel 3	---	---	---	---	15.738.038	15.738.038	14.763	14.763

Miles de euros

	Cartera de negociación		Pasivos financieros a coste amortizado		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros						
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	639.204	639.204				
Derivados de cobertura					79.415	79.415
Nivel 2	639.204	639.204	---	---	79.415	79.415
Depósitos de entidades de crédito			7.286.338	7.286.338		
Depósitos de la clientela			7.656.567	7.656.567		
Débitos representados por valores negociables			56.109	56.109		
Pasivos subordinados			395.775	395.775		
Derivados de cobertura					360	360
Otros pasivos financieros			301.093	301.093		
Nivel 3	---	---	15.695.882	15.695.882	360	360

A continuación se muestran los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2008 y 2007 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3):

Miles de euros

	2008			2007		
	Beneficios	Pérdidas	Neto	Beneficios	Pérdidas	Neto
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Nivel 2	199.679	194.841	4.838	381.108	368.927	12.181
Nivel 3	---	---	---	---	---	---
Total	199.679	194.841	4.838	381.108	368.927	12.181

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

(37) Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 24 de Marzo de 2009 se procedió a la cancelación anticipada del Bono del Banco Europeo de Inversiones de vencimiento 28 de Diciembre de 2015 por un nominal de 112.540 miles de euros así como a la cancelación anticipada del IRS de igual nominal y vencimiento.
- Con fecha 30 de Marzo de 2009 se procede a la amortización anticipada de la emisión de obligaciones simples de vencimiento 31 de Marzo de 2015 y nominal 59.304 miles de euros.
- Con fecha 30 de marzo de 2009 el Consejo de Administración de Deutsche Bank, S.A.E. ha aprobado la fusión por absorción de Deutsche Bank Credit, S.A.U. por parte de Deutsche Bank, S.A.E. con efecto 1 de enero de 2009.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo I. Balance de Situación Adaptado por Circular Banco de España 6/2008 a 31 de Diciembre de 2007
(Expresado en miles de euros)

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008	31 12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31 12.2007 C 4/2004	Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007
ACTIVO				ACTIVO
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	148.111	--	148.111	Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)
Cartera de negociación (nota 6)	--	--	--	Cartera de negociación (nota 6)
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	--	--	--	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	1.375	--	1.375	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	--	--	--	Otros instrumentos de capital
Derivados de negociación	653.260	--	653.260	Derivados de negociación
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	854.635	--	654.635	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	--	--	--	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	--	--	--	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	--	--	--	Otros instrumentos de capital
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	--	--	--	
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)				Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)
Valores representativos de deuda	188.889	--	188.889	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	428.776	--	428.776	Otros instrumentos de capital
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	39	--	39	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	618.685	--	618.685	
Inversiones crediticias (nota 8)				Inversiones crediticias (nota 8)
Depósitos en entidades de crédito	3.561.047	67.983	3.493.064	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	12.028.685	70.128	11.958.557	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	--	--	--	Valores representativos de deuda
		-138.111	138.111	Otros activos financieros
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	1.958.679	--	1.958.679	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	15.589.732	0	15.589.732	
Cartera de inversión a vencimiento	--	--	--	Cartera de inversión a vencimiento
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
Ajustes a activos financieros por macro-coberteras	--	--	--	Ajustes a activos financieros por macro-coberteras
Derivados de cobertura (nota 9)	15.846	--	15.846	Derivados de cobertura (nota 9)
Activos no corrientes en venta (nota 10)	766	766		Activos no corrientes en venta (nota 10)
				Depósitos en entidades de crédito
				Crédito a la clientela
				Valores representativos de deuda
		-766	766	Instrumentos de capital
				Activo material
				Resto de activos
Participaciones (nota 11)				Participaciones (nota 11)
Entidades asociadas	--	--	--	Entidades asociadas
Entidades multigrupo	2.203	--	2.203	Entidades multigrupo
Entidades del grupo	32.907	--	32.907	Entidades del grupo
	35.110	--	36.110	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	--	--	--	Contratos de seguros vinculados a pensiones
Activo material (nota 12)				Activo material (nota 12)
Inmovilizado material				
De uso propio	44.526	--	44.526	De uso propio
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	--	--	--	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo
Afecto a la Obra Social	--	--	--	Afecto a la Obra Social
Inversiones inmobiliarias	5.869	--	5.869	Inversiones inmobiliarias
				Otros activos cedidos en arrendamiento operativo
<i>Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	50.395	--	50.395	
Activo intangible				Activo intangible
Fondo de comercio	--	--	--	Fondo de comercio
Otro activo intangible	--	--	--	Otro activo intangible
	--	--	--	
Activos fiscales (nota 13)				Activos fiscales (nota 13)
Corrientes	939	--	939	Corrientes
Diferidos	102.625	--	102.625	Diferidos
	103.564	--	103.564	
		-40.890	40.890	Periodificaciones (nota 14)
Resto de Activos (nota 14)	46.885	40.890	5.975	Otros activos (nota 14)
TOTAL ACTIVO	17.263.689	--	17.263.689	TOTAL ACTIVO

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008			Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007		
PASIVO	31.12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31.12.2007 C 4/2004	PASIVO	
Cartera de negociación (nota 15)				Cartera de negociación (nota 15)	
Depósitos de entidades de crédito	--	--	--	Depósitos de entidades de crédito	
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	
Depósitos de la clientela	--	--	--	Depósitos de la clientela	
Débitos representados por valores negociables	--	--	--	Débitos representados por valores negociables	
Derivados de negociación	639.204	--	639.204	Derivados de negociación	
Posiciones cortas de valores	--	--	--	Posiciones cortas de valores	
	639.204	--	639.204		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
Depósitos de entidades de crédito	--	--	--	Depósitos de entidades de crédito	
Depósitos de la clientela	--	--	--	Depósitos de la clientela	
Débitos representados por valores negociables	--	--	--	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 (nota 16)				Pasivos financieros a coste amortizado (nota 16)	
Depósitos de bancos centrales	--	--	--	Depósitos de bancos centrales	
Depósitos de entidades de crédito	7.286.339	--	7.286.339	Depósitos de entidades de crédito	
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	
Depósitos de la clientela	7.658.566	-12.089	7.668.655	Depósitos de la clientela	
Débitos representados por valores negociables	56.109	--	56.109	Débitos representados por valores negociables	
Pasivos subordinados	395.775	--	395.775	Pasivos subordinados	
Otros pasivos financieros	301.092	15.820	285.472	Otros pasivos financieros	
	15.695.681	3.531	15.692.350		
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	--	--	--	Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	
Derivados de cobertura (nota 9)	79.775	12.089	67.686	Derivados de cobertura (nota 9)	
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)				Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)	
				Depósitos de la clientela	
				Resto de pasivos	
	--	--	--		
Provisiones (nota 17)				Provisiones (nota 17)	
Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.034	--	24.034	Fondos para pensiones y obligaciones similares	
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	13.579	--	13.579	Provisiones para impuestos	
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	26.660	--	26.660	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	
Otras provisiones	8.571	--	8.571	Otras provisiones	
	72.844	--	72.844		
Pasivos fiscales (nota 13)				Pasivos fiscales (nota 13)	
Comentes	13.919	--	13.919	Comentes	
Diferidos	3.845	--	3.845	Diferidos	
	17.764	--	17.764		
		-94.242	94.242	Periodificaciones (nota 14)	
Resto de Pasivos (nota 14)				Otros pasivos (nota 14)	
Fondo de Obra Social	--	--	--	Fondo de Obra Social	
Resto	78.622	78.622	--	Resto	
	78.622	78.622	--		
Capital con naturaleza de pasivo financiero	--	--	--	Capital con naturaleza de pasivo financiero	
TOTAL PASIVO	16.584.090	0	16.584.090	TOTAL PASIVO	

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008		Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007	
	31.12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31.12.2007 C. 4/2004
PATRIMONIO NETO			PATRIMONIO NETO
		-7.194	7.194
		29.104	-29.104
		21.910	-21.910
Fondos propios (nota 19)			Fondos propios (nota 19)
Capital o fondo de dotación			Capital o fondo de dotación
Escriturado	67.393	---	67.393
Menos: capital no exigido	---	---	---
	67.393	---	67.393
Prima de emisión	166.572	---	166.572
Reservas			Reservas
Reservas (pérdidas) acumuladas	380.801	5	380.596
		-5	5
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	---	---	---
	380.801	---	380.801
Otros instrumentos de capital			Otros instrumentos de capital
De instrumentos financieros compuestos	---	---	---
Resto	---	---	---
	---	---	---
Menos: Valores propios	---	---	---
Resultado del ejercicio	86.043	---	86.043
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---	---
Ajustes por valoración (nota 18)			
Activos financieros disponibles para la venta	7.194	7.104	
Coberturas de los flujos de efectivo	-29.104	-29.104	
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---	
Diferencias de cambio	---	---	
Activos no corrientes en venta	---	---	
	-21.910	-21.910	
TOTAL PATRIMONIO NETO	679.599	---	679.599
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.263.689	0	17.263.689
Pro-memoria			Pro-memoria
Riesgos contingentes (nota 20)			Riesgos contingentes (nota 20)
Garantías financieras	48.780	-2.617.418	2.666.198
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	---	---	---
Créditos documentarios irrevocables	317.724	317.724	---
Garantía adicional de liquidación	---	---	---
Otros avales y cauciones prestadas	2.298.694	2.298.694	---
Otros riesgos contingentes	205	---	205
	2.666.403	---	2.666.403
Compromisos contingentes (nota 20)			Compromisos contingentes (nota 20)
Disponibles por terceros	2.148.420	---	2.148.420
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	10.495	---	10.495
Otros compromisos contingentes	755.469	---	755.469
	2.914.384	---	2.914.384
	5.580.787	---	5.580.787

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Adaptada por Circular Banco de España 6/2008 a 31 de Diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Modelo de Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008		Modelo de Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007	
	31 12.2007	Redaclaración Circular 6-2008	31 12.2007	C 4/2004
Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)	694.159	---	694.159	Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)
Intereses y cargas asimiladas (nota 22)	458.913	---	458.913	Intereses y cargas asimiladas (nota 22)
				Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero
			458.913	Otros
		-2.230	2.230	Rendimiento de instrumentos de capital
		---	---	Participaciones en entidades asociadas
		---	---	Participaciones en entidades del grupo
		-2.230	2.230	Otros instrumentos de capital
Margen de Intereses	235.246	-2.230	237.476	Margen de intermediación
Rendimiento de instrumentos de capital	2.230	2.230		
Comisiones percibidas (nota 23)	287.223	---	287.223	Comisiones percibidas (nota 23)
Comisiones pagadas (nota 23)	36.645	---	36.645	Comisiones pagadas (nota 23)
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)	14.006	---	14.006	Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)
Cartera de negociación	12.747	---	12.747	Cartera de negociación
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	381	381	---	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	-381	381	Activos financieros disponibles para la venta
Otros	878	---	---	Inversiones crediticias
Diferencias de cambio (neto) (nota 25)	13.641	---	13.641	Otros
Otros productos de explotación	25.684	25.684	---	Diferencias de cambio (neto) (nota 25)
Otras cargas de explotación	9.721	9.721	---	
Margen Bruto	531.684	15.963	515.701	Margen ordinario
Gastos de Administración	347.363	-303		
Gastos de personal (nota 26)	211.077	-306	211.363	Gastos de personal (nota 26)
Otros gastos generales de administración (nota 27)	136.296	3	136.283	Otros gastos generales de administración (nota 27)
Amortización	8.215	---	8.215	Amortización
		---	8.215	Activo material
		-5.550	---	Activo intangible
		---	5.550	Otras cargas de explotación
Dotación a provisiones	10.530	10.530		
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	39.179	39.179		
Inversiones crediticias	39.179	---		
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---		
Resultado de las Actividades de Explotación	126.377	-35.432	161.809	Margen de explotación
	---	-39.097	39.097	Pérdidas por deterioro de activos (neto)
	---	21	-21	Activos financieros disponibles para la venta
	---	-39.206	39.206	Inversiones crediticias
	---	---	---	Cartera de inversión a vencimiento
	---	---	---	Activos no corrientes en venta
	---	98	-98	Participaciones
	---	---	---	Activo material
	---	---	---	Fondo de comercio
	---	---	---	Otro activo intangible
	---	---	---	Resto de activos
	---	-10.530	10.530	Dotaciones a provisiones (neto)
	---	-18.509	18.509	Otras ganancias
	---	-552	552	Ganancias por venta de activo material
	---	---	---	Ganancias por venta de participaciones
	---	-18.857	18.857	Otros conceptos
	---	-4.879	4.879	Otras pérdidas
	---	-27	27	Pérdidas por venta de activo material
	---	---	---	Pérdidas por venta de participaciones
	---	-4.852	4.852	Otros conceptos
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-98	-98	---	
Fondo de comercio y otros activos intangibles	---	---	---	
Otros Activos	-98	-98	---	
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 26)	574	574	---	
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	---	---	---	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-27	-27	---	
Resultado antes de Impuestos	127.022	---	127.022	Resultado antes de impuestos
Impuesto sobre beneficios (nota 33)	40.079	---	40.079	Impuesto sobre beneficios (nota 33)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---	---	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	86.943	---	86.943	Resultado de la actividad ordinaria
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---	---	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
Resultado del ejercicio	86.943	---	86.943	Resultado consolidado del ejercicio
Beneficio por Acción (en Euros)	7,74	---	7,74	

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo II. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					PASIVO (c)				
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones (e)	Depósitos (d)	Derivados de negociación	Pasivos Subordinados	Derivados de cobertura	Capital
Entidades consolidables (a)	1.134.754	—	—	—	36.131	26.965	—	—	—	—
Entidades de depósito	1.133.436	—	—	—	13.222	2.256	—	—	—	—
Otras entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto de entidades	1.318	—	—	—	22.909	24.709	—	—	—	—
Entidades no consolidables (b)	1.747.988	688	133.540	92.754	—	7.520.766	367.500	240.000	89.826	67.205
Entidades de crédito	1.747.968	688	133.540	92.754	—	7.518.113	367.500	100.000	89.826	67.205
Entidades de seguros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras entidades financieras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto de entidades	—	—	—	—	—	2.653	—	140.000	—	—
Otras entidades vinculadas	—	—	—	—	2.204	13.335	—	—	—	—
Personas físicas vinculadas	8.630	—	—	—	—	2.290	—	—	—	—

	INGRESOS				GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimilados	Rendimientos de instrumentos de capital	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Otros productos de explotación	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración
Entidades consolidables (a)	50.894	4.688	13.686	968	1.014	—	4.273
Entidades de depósito	50.750	—	—	958	50	—	—
Otras entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Resto de entidades	135	4.688	13.686	—	964	—	4.273
Entidades no consolidables (b)	76.882	—	7.809	—	334.041	—	11.644
Entidades de crédito	76.882	—	5.303	—	302.941	—	10.747
Entidades de seguros	—	—	—	—	—	—	—
Otras entidades financieras	—	—	—	—	—	—	—
Resto de entidades	—	—	2.303	—	31.700	—	797
Otras entidades vinculadas	—	—	—	—	—	—	—
Personas físicas vinculadas	404	—	—	—	59	2.687	—

Anexo II. 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)	Prorrata: Correcciones de valor por deterioro de activos	Depósitos (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	1.222.018	—	—	—	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	2.205.696	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	—	7.990	—	—	—	—
Personas físicas vinculadas	11.311	—	—	—	—	—	1.451	—	—	—	—

	INGRESOS				GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimilados	Rendimientos de instrumentos de capital	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Otros productos de explotación	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración
Entidades consolidables (a)	45.328	2.154	20.002	969	—	—	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	—	—

- (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 2008

Anexo III. 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

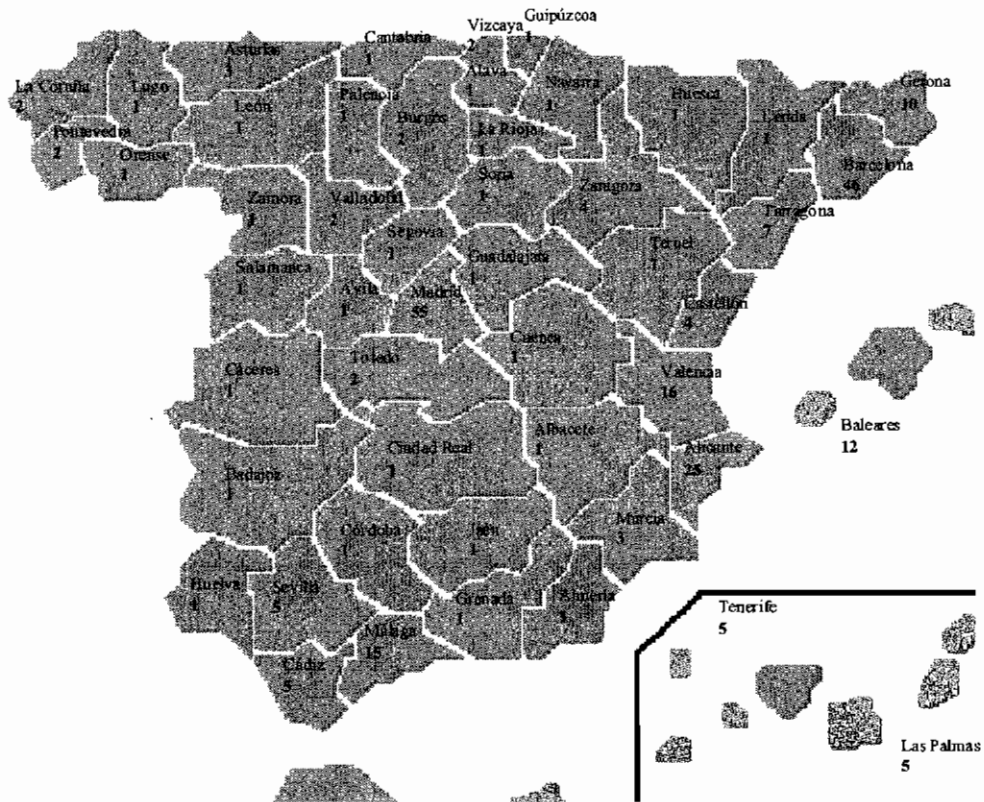
DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, AIE

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

ARGFRAN Beteiligungs Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Hessen - Frankfurt am Main - Alemania

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



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo IV. Relación de Oficinas

Población	Dirección	Teléfono	Población	Dirección	Teléfono
Andalucía			Castilla y León		
ALGECIRAS	PLAZA ALTA 7	956.65.22.19	ÁVILA	PLAZA SANTA ANA, 3	920.22.28.04
ALMERÍA	PASEO DE ALMERÍA, 52	950.23.10.77	BURGOS	VITORIA 31	947.20.58.44
ARROYO DE LA MIEL/BENALMÁDENA	LANZAROTE, 2 EDIFICIO LORCA	95.256.70.96	LEÓN	GRAN VÍA DE SAN MARCOS, 8	987.87.83.92
CÁDIZ	ANCHA, 22	956.21.23.82	MIRANDA DE EBRO	ESTACIÓN, 44	947.32.08.00
GALAHONDA/CHAPARRAL	CRTA. NACIONAL 340, KM.106 EDIFICIO ALO	95.293.44.20	PALENCIA	PATIO DE CASTAÑO, 2	979.70.72.60
CHICLANA DE LA FRONTERA	LOC 6 Y 8 DE LA PÉRGOLA DEL NOVO	956.46.60.49	SALAMANCA	CONCEJD. 20-22	929.28.04.00
CÓRDOBA	CONCEPCIÓN, 4	957.47.87.37	SEGOVIA	FERNÁNDEZ LADRERA 29	921.42.64.45
ODS HERMANAS	AVDA. DE EURDPA, 20, LOCAL 16 N MONTE	95.412.71.67	SORIA	AVDA. MARIANO VICÉN, 4	975.22.26.61
DOS HERMANAS	NUESTRA SEÑORA DE VALME, 82	95.472.10.58	VALLADOLID	DUQUE DE LA VICTORIA, 16	963.30.78.44
ESTEPONA	AVDA. JUAN CARLOS I, BLOQUE 1, BAJO	95.279.26.45	VALLADOLID	LABRADORES, 17	983.28.81.44
FUENCIOLOLA	CRTA. NACIONAL 340, KM.174 URBANIZACI	95.288.52.37	ZAMORA	AVDA. ALFONSO IX, 1	980.53.32.83
FUENCIROLA	AVDA. CONDES DE SAN ISIDRO, 45	95.256.45.85			
GRANADA	AVDA. DE LOS BOLICHES 88	95.258.61.78			
HUELVA	PUERTA REAL DE ESPAÑA, 5 LOCAL 1	969.52.30.32			
JAÉN	AVDA. MARTÍN ALONSO PINZÓN, 5	969.25.61.99			
JEREZ DE LA FRONTERA	PASEO DE LA ESTACIÓN 10	963.22.87.50			
MÁLAGA	MARQUÉS DE CASA DOMEQ, Nº3	966.32.71.20			
MARBELLA	AVDA. DE ANDALUCÍA, 7	95.235.80.11			
MARBELLA	AVDA. RICARDO SORIANO, 39	95.277.36.50			
NERJA	FUERTO PESQUERO, S/N	95.285.72.59			
NUEVA ANDALUCÍA/MARBELLA	PLAZA DE LA ERMITA, 4	96.262.37.42			
SAN PEDRO DE ALCANTARA	EDIFICIO A-2 JARDINES DEL PTO. BANÚS, 1	95.281.63.77			
SAN ROQUE	PLAZA MARÍA ROMÁN ESQUINA LAGASCA	95.278.95.00			
SEVILLA	PASEO DE LEVANTE S/N EDIF. E. LOCAL 7-7	95.679.04.07			
SEVILLA	AVDA. LA BUHAIRA, 18, EDIF. CONTINENTAL	95.441.90.61			
SEVILLA	PLAZA DE LA MAGDALENA, 9	95.459.60.01			
TORREDELMAR	VIRGEN DE LUJÁN 30, BAJOS	95.427.06.25			
TORREMOLINOS	AVDA. ANDALUCÍA, 104	95.254.59.79			
TORROX	PLAZA DE LA INDEPENDENCIA, 3	95.238.18.90			
	CRTA. DE ALMERÍA, 2	95.253.00.80			
	Total Andalucía	30			
Aragón			Cataluña		
HUESCA	COSO BAJO 32	974.22.69.00	SADALONA	AVDA. MARTÍ PUJOL, 119-121	93.989.04.00
TERUEL	PLAZA DE CARLOS CASTEL, 9-10	978.69.33.50	BARCELONA	AVDA. DIAGONAL, 446	93.404.21.02
ZARAGOZA	CESÁREO ALIERTA, 24	978.21.56.20	BARCELONA	AVDA. MADRID, 1	93.334.39.48
ZARAGOZA	COSO, 48	978.21.82.10	BARCELONA	BALMES, 399	93.211.63.66
ZARAGOZA	FERNANDO EL CATÓLICO, 38	978.55.61.37	BARCELONA	BALMES, 79	93.450.72.38
ZARAGOZA	PASEO DE LA CONSTITUCIÓN, 10	976.22.69.88	BARCELONA	BEETHOVEN, 12	93.241.60.80
	Total Aragón	6	BARCELONA	CASANOVA, 111	93.453.11.96
			BARCELONA	CONSELL DE CENT, 316	93.487.22.24
			BARCELONA	CÓRBEGA, 476-478	93.457.68.05
			BARCELONA	GRAN OE SANT ANDREU 107-109	93.345.15.11
			BARCELONA	GRAN VIA DE LES CORTS CATALANES, 509	93.454.49.65
			BARCELONA	NUMANCIA, 48-50	93.322.47.53
			BARCELONA	PASSEIG BONANOVA, 59	93.211.35.66
			BARCELONA	PASSEIG DE MANUEL GIRONA, 10	93.203.81.03
			BARCELONA	PASSEIG MARAGALL, 296-298	93.429.44.54
			BARCELONA	Pi I MARCALL, 49-51	93.213.01.67
			BARCELONA	PLAZA CATALUÑA, 19	93.318.47.00
			BARCELONA	PUJADES, 960, BAJOS	93.303.61.14
			BARCELONA	RAMBLA DE POBLENOU, 116	93.306.60.56
			BARCELONA	TAMARIT, 122-124	93.423.85.00
			BARCELONA	TRAVESSERA DE GRÀCIA, 36-37	93.241.19.96
			BARCELONA	TRAVESSERA DE LES CORTS 241	93.383.64.90
			BARCELONA	VIA AUGUSTA, 182	93.241.81.00
			BARCELONA	VIA LAIETANA, 13	93.310.16.50
			BLANES	PASSEIG PAU CASALS 86	972.35.83.46
			CAMBRELS	BARQUES 2	977.36.14.82
			CASTELLÓ D'EMPURIES	PANÍ, 165 URB AMPURIABRAVA	972.45.50.00
			CERDANYOLA DEL VALLÈS	AVDA. CATALUNYA, 38	93.662.02.48
			CORNELLÀ	AVDA. ANSELM CLAVÉ, 44-48	93.377.00.72
			CORNELLÀ	CRTA O'ESPLUGUES, 124	93.376.40.11
			EL PRAT DE LLOBREGAT	AVDA. VERGE DE MONTSERRAT, 132-134	93.379.18.78
			EL VENDRELL	LA RAMBLA Nº 20	977.66.14.12
			FIGUERES	RAMBLA, 31	972.50.11.12
			GIRONA	PLAÇA MARQUÈS DE CAMPS, 4 BAJOS	972.20.97.08
			CRANOLLERS	PLAÇA DE LA CORONA 1	93.861.15.36
			L'ESCALA	DEL PORT, 25	972.77.00.75
			L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	RAMBLA JUSTO OLIVERAS, 28	93.260.28.16
			LA PINEDEA	PASEO PAU CASALS, 78	977.37.17.43
			LLEIDA	PRAT DE LA RIBA, 7	973.23.52.65
			MANRESA	CARRETERA DE VIC, 149	93.875.74.40
			MARTORELL	PLAÇA PORTAL D'ANNOIA, 1	93.775.20.82
			MATARÓ	CAMI RAL, Nº 399-401	93.796.10.08
			MOLINS DE REI	AVDA. DE BARCELONA, 21-23	93.668.17.08
			MOLLET DEL VALLÈS	AVDA. JAUME I, 2	93.570.72.24
			MONTCADA I REIXAC	PLAÇA DE L'ESGLÉSIA 7	93.564.23.94
			OLESA DE MONTSERRAT	ANSELM CLAVÉ 178	93.778.04.00
			PALAFRUGELL	DELS VALLS, 30	972.30.06.50
			PALAMÓS	ORIENT, 14	972.31.60.62
			REUS	PLAZA DE LAS OCAS, 3	977.32.63.07
			ROSES	PLAÇA SANT PERE 7	972.15.47.00
			RUBÍ	AVDA. DE BARCELONA, 8-10	93.699.15.50
			SABADELL	PASSEIG DE LA PLAÇA MAJOR, 62-84	93.745.74.10
			SALOU	BARCELONA, 10	977.38.02.86
			SANT BOI DE LLOBREGAT	MOSSEN JACINT VERDAGUER 125-129	93.654.82.92
			SANT GUGAT DEL VALLÈS	PLAÇA DELS QUATRE CANTONS, 1	93.874.14.04
			SANT FELIU DE GUÍXOLS	RAMBLA ANTONIO VIDAL, 37	972.32.05.04
			SANT FELIU DE LLOBREGAT	PASSEIG BERTRAND, 2	93.668.47.51
			SANT JUST DESVERN	BONAVISTA, ESQUINA PJE SERRAL, 14	93.473.62.11
			TARRAGONA	RAMBLA NOVA, 115	977.21.76.50
			TERRASSA	FONT VELLA, 7-9	93.788.62.00
			TORROELLA DE MONTORÍ	PLAÇA DELS DD.LLORS, 5	972.75.82.87
			VALLS	PASSEIG DE L'ESTACIÓ, 3	977.60.99.80
			VILAFRANCA DEL PENEDÈS	AVDA. TARRAGONA, 1	93.890.33.99
			VILANOVA I LA GELTRÚ	C/ JOSEP TOMAS VENTOSA, Nº 23, BAJOS	93.810.69.70
	Total Aragón	6	Total Cataluña		84
Castilla La Mancha					
ALBACETE	MARTÍNEZ VILLENA, 10	967.24.49.00			
CIUDAD REAL	AVDA. ALARCOS, 18	926.20.05.80			
CUENCA	ALONSO CHIRIND, 5	969.21.24.24			
GUADALAJARA	PASEO DOCTOR FERNÁNDEZ IPARRAGUIR	949.21.15.01			
TALAVERA DE LA REINA	AVDA. DE TOLEDO 26	925.80.41.00			
TOLEDO	COLOMBIA, 23	925.25.51.46			
	Total Castilla la Mancha	6			

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo V. Composición del Consejo de Administración:

Presidente Honorario

Pablo G. Krier

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Andreas Arndt

Antonio Linares Rodríguez

Cornel Wisskirchen

Werner Steinmueller

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Anexo V. 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 Operating Officer)

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 Giménez
Managing Director CIB - Global Banking

Jordi Oliva Ritort
Managing Director CIB - Global Transaction Banking

Amaya Llovet Díaz
Director - Legal

Javier Gamarra Antón
Managing Director - CRM - Credit Risk Management

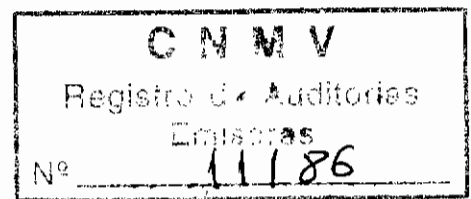
DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2008

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 100 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 100 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 30 de marzo de 2009, 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, treinta de marzo de dos mil nueve.



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española (el Banco) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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 consolidadas 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.

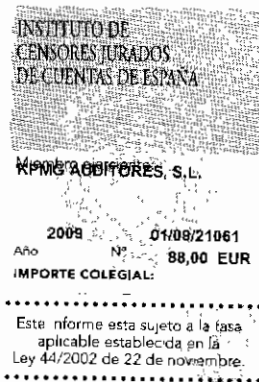
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 y de cada una de sus sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara
Socio

31 de marzo de 2009



KPMG Auditores, S.L., sociedad limitada española y firma miembro de la red KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90. Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 9.º
N.I.F. 8-78510153

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2008 elaboradas preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España de 22 de diciembre, e Informe de Gestión Consolidado.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Índice de Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado:

- Informe de Gestión Consolidado
- Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1)	Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo	15
(2)	Criterios Aplicados	15
(3)	Distribución de Resultados	21
(4)	Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados	21
(5)	Caja y Depósitos en Bancos Centrales	34
(6)	Cartera de Negociación de Activo	35
(7)	Activos Financieros Disponibles para la Venta	40
(8)	Inversiones Crediticias	43
(9)	Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo	51
(10)	Activos no Corrientes en Venta	54
(11)	Participaciones	55
(12)	Activo Material	57
(13)	Activos y Pasivos Fiscales	61
(14)	Resto de Activos y Otros Pasivos	61
(15)	Cartera de Negociación de Pasivo	62
(16)	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	63

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(17)	Provisiones	68
(18)	Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)	70
(19)	Fondos Propios	70
(20)	Riesgos y Compromisos Contingentes	73
(21)	Cuentas de Orden	74
(22)	Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados	74
(23)	Comisiones Percibidas y Pagadas	75
(24)	Resultados de Operaciones Financieras (Neto)	75
(25)	Diferencias de Cambio (Neto)	76
(26)	Gastos de Personal	76
(27)	Otros Gastos Generales de Administración	80
(28)	Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	81
(29)	Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas	81
(30)	Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración	81
(31)	Información sobre Medio Ambiente	85
(32)	Servicio de Atención al Cliente	85
(33)	Agentes Financieros	85
(34)	Información por Segmentos	86
(35)	Situación Fiscal	86
(36)	Políticas y Gestión de Riesgos	90
(37)	Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros	100
(38)	Hechos Posteriores.	102

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexos

- I. Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados adaptados por Circular Banco de España 6/2008 a 31 de diciembre de 2007
- II. Información Segmentada
- III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas
- IV. Estados Financieros Individuales de Deutsche Bank S.A.E..
- V. Estados Financieros Individuales de las Entidades Filiales
- VI. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas
- VII. Mapa de la Red de Oficinas y listado de Oficinas del Grupo Deutsche Bank
- VIII. Composición del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2008

Informe de Gestión Consolidado:

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por fuertes turbulencias en los mercados financieros, con la correspondiente bajada en el ritmo de crecimiento de los mismos. A todo esto debemos sumar la crisis de confianza motivada por la quiebra de algunas entidades financieras, el fuerte incremento de la morosidad y la sobrevaloración de activos inmobiliarios y financieros. Nos encontramos, por todo ello, ante una de las crisis de liquidez, crédito y solvencia más graves desde 1929.

El PIB estadounidense del cuarto trimestre cae al ritmo más rápido en veintisiete años y sitúa el crecimiento del conjunto de 2008 en el 1,3%, siete décimas menos que el pasado ejercicio. En el mercado inmobiliario persiste la crisis y, en el último tramo de 2008, retrocede el consumo afectado por la pérdida de 1,3 millones de empleos entre septiembre-noviembre, así como por el efecto negativo de la reducción de la riqueza. Los indicadores muestran, a su vez, un deterioro de la actividad que es fiel reflejo del proceso de recesión en el que está inmersa la economía.

La zona euro superó las previsiones a comienzos del 2008 pero, sin embargo, se vio negativamente afectada por los mencionados factores globales en el segundo trimestre. La tasa de paro, en octubre, es similar a los valores de comienzos de 2007 y el deterioro es ya patente en noviembre con el retroceso de los índices PMI de servicios y manufacturas así como los niveles mínimos en los indicadores de confianza de consumidores y empresarios.

La economía española experimenta un deterioro acelerado de su ritmo de crecimiento con importantes caídas en el consumo y un descenso generalizado de la actividad a lo largo de todo el ejercicio 2008, principalmente en la construcción. La actividad constructora se reduce considerablemente debido al notable recorte en la demanda de viviendas, especialmente intensa en el segundo semestre del año. La tasa de paro aumenta 5,3 puntos respecto al cierre de 2007 hasta alcanzar el 13,91%

En este contexto de desaceleración económica, los distintos gobiernos han procedido a desplegar medidas monetarias, financieras y fiscales para combatir la crisis. Entre estas medidas cabe destacar las inyecciones de liquidez en los mercados por parte de los bancos centrales, la concesión de avales para la emisión de deuda y la progresiva y fuerte rebaja de los tipos de interés. Las inyecciones de capital en la Banca han desembocado en la práctica nacionalización de algunas entidades y hemos asistido, a su vez, a la formalización de fusiones bancarias inducidas. El Banco Central Europeo ha cerrado el ejercicio dejando los tipos en el 2,5%, el Banco de Inglaterra en el 2% y la Reserva Federal de los Estados Unidos entre el rango objetivo del 0% al 0,25%.

Sin embargo y, a pesar de todas las medidas anteriormente mencionadas, existe una gran incertidumbre por la profundidad y la duración de la crisis. Para el año 2009, el FMI ha revisado sus previsiones económicas para mostrar una contracción del 3,2% en la zona euro y un estancamiento en 2010. Por su parte, la economía mundial se contraerá un 0,6% en 2009 y, en 2010, registrará una recuperación del 2,3%.

En este contexto, el Grupo DB SAE, a pesar del crecimiento muy significativo de las dotaciones por deterioro de activos, ha obtenido un resultado antes de impuestos de 76,8 millones de euros (un 41,3% menor respecto al ejercicio 2007). El resultado neto del ejercicio supone una disminución del 39,4% hasta los 53,7 millones de euros.

Resumimos, a continuación, la evolución de las distintas áreas de negocio:

Private & Business Clients, en el ejercicio 2008, ha sufrido la fuerte influencia de la actual crisis económico-financiera que se ha reflejado en unos importantes aumentos de la morosidad y, en consecuencia, crecimientos en las dotaciones a las provisiones por insolvencias de un 84% respecto al ejercicio anterior. Paralelamente, los volúmenes de negocio a efectos netos, a cierre del 2008, han experimentado un crecimiento del 2,6% respecto al año anterior, si bien, en términos relativos e incluyendo el efecto de la caída de los mercados financieros y su impacto sobre la valoración de las carteras gestionadas, se contabiliza una reducción total del -3,8% respecto a 2007. Con todo lo anterior, el fuerte impulso comercial sobre una cartera de clientes estable ha generado, en 2008, un aumento del 2% en los ingresos de la división. Los costes ordinarios, a su vez, han reflejado las iniciativas de contención implementadas durante el ejercicio, lo que ha posibilitado mantener los mismos niveles del 2007, absorbiendo totalmente el incremento anual de precios del mercado. Esta evolución no incluye los costes relacionados con la aprobación de un agresivo plan de

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2008

productividad con partidas destinadas a reforzar el departamento de recobros y eficiencia comercial de la red de oficinas, vía prejubilaciones, que han sido iniciadas a finales del ejercicio 2008.

El negocio de Wealth Management se ha desarrollado en un entorno complejo debido a la fuerte bajada de los mercados financieros que ha presionado negativamente en los activos bajo gestión y en los márgenes. A pesar de ello, el impacto en ingresos ha sido muy reducido y de menor alcance que en el resto de la industria. Nuestro asesoramiento abarca la gestión integral de patrimonios que comprende activos como la renta fija y variable pero también inmobiliarios, empresariales o materias primas.

Para DWS Investment, el año 2008 ha sido un ejercicio muy complicado debido a la crisis financiera global. El conjunto de la industria de fondos de inversión ha sufrido una reducción generalizada del patrimonio, debido tanto a los reembolsos de partícipes, como a la caída en el valor de los activos de la cartera. En este difícil entorno, DWS ha sido capaz de ganar cuota de mercado y escalar 5 posiciones en el ranking de gestoras de Inverco. La coyuntura mencionada afectó a la distribución de fondos internacionales, especialmente a la raíz de las turbulencias del último trimestre. Para adaptarse a estas circunstancias, DWS lanzó durante este periodo productos de Renta Fija que convirtieron a DWS en la gestora local con más suscripciones netas durante los meses de octubre y noviembre.

El año 2008 ha sido un año donde las dificultades provenientes de grave crisis crediticia mundial se han manifestado con la máxima intensidad, afectando de forma muy directa a los mercados de capitales, tanto de deuda como de equity. Esto ha tenido un impacto muy directo en el negocio de investment banking a nivel mundial, del que nosotros en España, no hemos sido ajenos.

Global Banking A pesar del difícil contexto en el que hemos vivido en 2008, ha conseguido cerrar con éxito un gran número de operaciones con nuestros clientes, lo que nos ha permitido mantenernos como unos de los bancos más activos en el mercado español.

En este sentido, durante 08, en fusiones y adquisiciones hemos asesorado a EON en la compra de activos de Endesa por más de 14.000 millones de euro. En el sector de instituciones financieras asesoramos a Cajamadrid en reestructurar su holding financiero con Mapfre por un importe de 3.000 millones de euros, así como a Banco Sabadell en la venta de un 50% en su compañía de seguros a Zurich Financial Services. En el mundo de energías renovables hemos participado en las dos operaciones más importantes llevadas a cabo durante el año, asesoramos a Babcock Brown en la venta a FCC de sus parques eólicos en España, así como en la venta de sus parques portugueses a Magnum Capital. Por último, asesoramos en la compra de un 25% de la Compañía Logística de Hidrocarburos "CLH" por un grupo de entidades financieras internacionales por un importe de 900 millones de euros. En salidas a bolsa, dedicamos una parte importante de recursos al actuar como coordinadores globales en la salida a bolsa de Cibeles, entidad del grupo Cajamadrid. Desafortunadamente, la situación de los mercados de capitales referida anteriormente, nos ha impedido llevar a cabo esta salida a bolsa durante 2008.

Merece atención especial la operación llevada a cabo con Bancaja Inversiones por importe de 1.000 millones de euros.

En mercados de deuda, hemos cerrado varias operaciones importantes durante el año. Con instituciones financieras Ibercaja (fuimos bookrunners en la emisión de Deuda Senior a 2 años, por importe de 300 millones de euros), Bancaja (fuimos bookrunners en la emisión de cédulas hipotecarias a 2 años e importe de 1.000 millones de euros), Banco Pastor (fuimos bookrunners en la emisión de cédulas hipotecarias a 2 años e importe de 1.000 millones de euros) y finalmente en el ámbito corporativo Telefónica fuimos bookrunners en la emisión de un bono a 5 años e importe de 1.250 millones de euros.

Global Transaction Banking ha enfocado su esfuerzo en el incremento de clientes, operaciones e ingresos, beneficiándose del esfuerzo inversor realizado en los últimos años. GTB España ha crecido un 30% en ingresos respecto al 2007, con prácticamente todas las líneas de negocio registrando fuertes incrementos en su volumen de negocio y sin experimentar provisiones de riesgo relevantes. Conviene destacar la fuerte actividad en Structured Trade Finance, que sabiendo aprovechar la compleja coyuntura económica, ha materializado crecimientos record. La disciplina en costes, junto con la finalización de proyectos de infraestructura, ha permitido una reducción en costes totales del 6%, resultando así un 55% de incremento de resultados antes de impuestos.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2008

Los mercados, y Global Markets como participante de primera fila en ellos no ha sido una excepción, han vivido un año 2008 histórico en términos de volatilidad y disfunción de muchos parámetros. Ciñéndonos al negocio en España, este refleja solo actividad con clientes dado que no existen libros de trading locales. De esta forma se llegó a una cifra record de negocio que excedió en un 29% a la de 2007. Los clientes, dada la complejidad del entorno en el que se desarrolló el año, han variado la naturaleza de su demanda, que ha pasado a tener un componente superior de "soluciones" e inferior de "producto". Global Markets ha sabido adaptar su operativa para poder satisfacer dichas necesidades.

El Consejo de Administración.

El 30 de marzo de 2009.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Balance de Situación Consolidado, 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2008	31.12.2007 *
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	949.608	148.153
Cartera de negociación (nota 6)		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	6.105	1.375
Instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	492.344	653.260
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
Otros activos financieros e valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)		
Valores representativos de deuda	173.851	192.697
Instrumentos de capital	428.633	428.697
	<u>602.484</u>	<u>621.794</u>
Inversiones crediticias (nota 8)		
Depósitos en entidades de crédito	1.977.996	2.339.201
Crédito a la clientela	13.957.785	13.277.511
Valores representativos de deuda	---	---
	<u>15.935.783</u>	<u>15.616.712</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	146.122	15.646
Activos no corrientes en venta (nota 10)	6.754	3.821
Participaciones (nota 11)		
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	---
Activos por reaseguros	---	---
Activo material (nota 12)		
Inmovilizado material		
De uso propio	50.920	45.230
Cedido en arrendamiento operativo	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---
Inversiones inmobiliarias	6.416	6.954
	<u>57.336</u>	<u>52.184</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos fiscales (nota 13)		
Corrientes	341	1.057
Diferidos	101.794	110.455
	<u>102.135</u>	<u>111.512</u>
Resto de activos (nota 14)		
Existencias	---	---
Resto	31.443	50.950
	<u>31.443</u>	<u>50.950</u>
TOTAL ACTIVO	<u>18.330.114</u>	<u>17.275.607</u>

* Balance de Situación Consolidado adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

PASIVO	31.12.2008	31.12.2007 *
Cartera de negociación (nota 15)		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación	471.680	639.204
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>471.680</u>	<u>639.204</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 coste amortizado (nota 16)		
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	7.992.392	7.283.073
Depósitos de la clientela	8.025.697	7.628.506
Débitos representados por valores negociables	56.975	56.109
Pasivos subordinados	323.794	395.775
Otros pasivos financieros	367.423	304.901
	<u>16.768.281</u>	<u>15.668.364</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura (nota 9)	91.048	79.776
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	---	---
Pasivos por contratos de seguros	---	---
Provisiones (nota 17)		
Fondo para pensiones y obligaciones similares	31.778	24.034
Provision para impuestos y otras contingencias legales	12.690	13.579
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	28.261	26.680
Otras provisiones	10.310	8.189
	<u>83.039</u>	<u>72.462</u>
Pasivos fiscales (nota 13)		
Corrientes	5.019	16.135
Diferidos	24.751	3.845
	<u>29.770</u>	<u>19.980</u>
Otros pasivos (nota 14)		
Fondo de la Obra Social	---	---
Resto de Pasivos	64.185	83.256
	<u>64.185</u>	<u>83.256</u>
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	<u>17.508.003</u>	<u>16.563.042</u>

* Balance de Situación Consolidado adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007 *</u>
Intereses minoritarios	---	---
Ajustes por valoración (nota 18)		
Activos financieros disponibles para la venta	7.786	7.194
Coberturas de los flujos de efectivo	47.355	-29.104
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencias de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>55.141</u>	<u>-21.910</u>
Fondos propios (nota 19)		
Capital		
Escriturado	67.393	67.393
Menos: Capital no exigido	---	---
	<u>67.393</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	166.572
Reservas		
Reservas (pérdidas) acumuladas	479.264	411.849
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	---	---
	<u>479.264</u>	<u>411.849</u>
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios	---	---
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	53.741	88.661
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>822.111</u>	<u>712.565</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>18.330.114</u>	<u>17.275.607</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes (nota 20)		
Garantías financieras	59.387	48.779
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---
Créditos documentarios irrevocables	345.383	317.724
Otros avales y cauciones prestadas	2.413.884	2.299.728
Otros riesgos contingentes	205	205
	<u>2.818.859</u>	<u>2.666.436</u>
Compromisos contingentes (nota 20)		
Disponibles por terceros	1.848.387	2.148.069
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	8.400	10.495
Otros compromisos contingentes	813.419	761.718
	<u>2.470.206</u>	<u>2.920.282</u>
	<u>5.289.065</u>	<u>5.586.718</u>

* Balance de Situación Consolidado adaptado por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los Ejercicios a 31 de diciembre de 2008 y 2007:
(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007 *
Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)	855.576	714.033
Intereses y cargas asimiladas (nota 22)	557.643	457.824
Margen de Intereses	297.933	256.209
Rendimiento de instrumentos de capital	2	333
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	—	—
Comisiones percibidas (nota 23)	289.944	305.664
Comisiones pagadas (nota 23)	36.192	44.112
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)	10.973	14.007
Cartera de negociación	-603	12.747
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	455	382
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	50	—
Otros	11.071	878
Diferencias de cambio (neto) (nota 25)	13.709	13.641
Otros productos de explotación	21.723	28.756
Otras cargas de explotación	9.698	10.753
Margen Bruto	588.394	563.745
Gastos de Administración	352.017	367.195
Gastos de personal (nota 26)	218.796	227.778
Otros gastos generales de administración (nota 27)	133.221	139.417
Amortización	9.049	8.432
Dotaciones a provisiones (neto)	22.680	10.530
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	87.699	47.628
Inversiones crediticias	87.699	47.628
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	—	—
Resultado de las Actividades de Explotación	116.949	128.960
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	—	—
Fondo de comercio y otros activos intangibles	—	—
Otros Activos	—	—
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 28)	-37.816	574
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-2.303	423
Resultado antes de impuestos	76.830	130.957
Impuesto sobre beneficios (nota 34)	23.089	42.296
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	—	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	53.741	88.661
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	53.741	88.661
Resultado atribuido a la entidad dominante.	53.591	88.408
Resultado atribuido a intereses minoritarios	150	253
Resultado atribuido al grupo	53.741	88.661
Beneficio por Acción (en Euros)	4,78	7,89

* Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adaptada por Circular Banco de España 6/2008 (ver Anexo I)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	53.741	88.661
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	77.907	-20.125
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	882	-5.763
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>882</u>	<u>-5.763</u>
Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	109.227	-22.821
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>109.227</u>	<u>-22.821</u>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias (pérdidas) por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Diferencias de cambio		
Ganancias (pérdidas) por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos no corrientes en venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	1.223	---
Entidades valoradas por el método de la participación		
Ganancias (pérdidas) por valoración	---	---
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	---	---
Otras reclasificaciones	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Resto de ingresos y gastos reconocidos	---	---
Impuesto sobre beneficios	-33.425	8.459
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u><u>131.648</u></u>	<u><u>68.536</u></u>
Atribuidos a la entidad dominante	131.648	68.536
Atribuidos a intereses minoritarios	---	---

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total fondos Propios
	Capital	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas Resto de reservas (pérdidas)	Total Reservas (pérdidas) acumuladas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	
Saldo final al 1 de enero de 2008	67.393	166.572	411.848	411.848	88.661	734.474
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajuste por errores	---	---	---	---	-199	-199
Saldo inicio ajustado	67.393	166.572	411.848	411.848	88.462	734.275
Total ingresos y gastos reconocidos	---	---	856	855	53.741	54.597
Otras variaciones del Patrimonio Neto	---	---	66.560	66.560	-88.462	-21.902
Aumentos de capital/fondo de dotación	---	---	---	---	---	---
Reducciones de Capital	---	---	---	---	---	---
Conversion de pasivos Financieros en capital	---	---	---	---	---	---
Incrementos de otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	---	---	---	---	---	---
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	---	---	---	---	21.902	21.902
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	---	---	---	---	---	---
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	---	---	66.560	66.560	-66.560	---
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	---	---	---	---	---	---
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	---	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	---	---	---	---	---	---
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	67.393	166.572	479.264	479.264	53.741	766.970

	Ajustes por valoración				
	Activos financieros disponibles para la venta	Coberturas de los flujos de efectivo	Total ajustes por valoración	Total	Total patrimonio neto
Saldo final al 1 de enero de 2008	7.194	-29.103	-21.909	712.565	712.555
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---
Ajuste por errores	---	---	---	-199	-199
Saldo inicio ajustado	7.194	-29.103	-21.909	712.366	712.366
Total ingresos y gastos reconocidos	592	76.458	77.050	131.647	131.647
Otras variaciones del Patrimonio Neto	---	---	---	-21.902	-21.902
Aumentos de capital/fondo de dotación	---	---	---	---	---
Reducciones de Capital	---	---	---	---	---
Conversion de pasivos Financieros en capital	---	---	---	---	---
Incrementos de otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	---	---	---	---	---
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	---	---	---	21.902	21.902
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	---	---	---	---	---
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	---	---	---	---	---
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	---	---	---	---	---
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	---	---	---	---	---
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	7.786	47.355	55.141	822.111	822.111

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Fondos propios					Total fondos Propios
	Capital	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas Resto de reservas (pérdidas)	Total Reservas (pérdidas) acumuladas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	
Saldo final al 1 de enero de 2007	67.393	166.572	383.950	383.950	66.441	884.356
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---	---
Ajuste por errores	---	---	15	15	-368	-353
Saldo inicio ajustado	67.393	166.572	383.965	383.965	66.073	684.003
Total ingresos y gastos reconocidos	---	---	---	---	88.661	88.661
Otras variaciones del Patrimonio Neto	---	---	27.883	27.883	-66.072	-38.189
Aumentos de capital/fondo de dotación	---	---	---	---	---	---
Reducciones de Capital	---	---	---	---	---	---
Conversion de pasivos Financieros en capital	---	---	---	---	---	---
Incrementos de otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	---	---	---	---	---	---
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	---	---	---	---	38.189	38.189
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	---	---	---	---	---	---
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	---	---	27.883	27.883	-27.983	---
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	---	---	---	---	---	---
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo	---	---	---	---	---	---
Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	---	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	---	---	---	---	---	---
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	67.393	166.572	411.848	411.848	88.662	734.475

Ajustes por valoración

	Activos financieros disponibles para la venta	Coberturas de los flujos de efectivo	Total ajustes por valoración	Total	Total patrimonio neto
Saldo final al 1 de enero de 2007	10.407	-12.191	-1.784	682.572	682.572
Ajustes por cambios de criterio contable	---	---	---	---	---
Ajuste por errores	---	---	---	-353	-353
Saldo inicio ajustado	10.407	-12.191	-1.784	682.219	682.219
Total ingresos y gastos reconocidos	-3.213	-18.913	-20.128	68.535	88.535
Otras variaciones del Patrimonio Neto	---	---	---	-38.189	-38.189
Aumentos de capital/fondo de dotación	---	---	---	---	---
Reducciones de Capital	---	---	---	---	---
Conversion de pasivos Financieros en capital	---	---	---	---	---
Incrementos de otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	---	---	---	---	---
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	---	---	---	38.189	38.189
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	---	---	---	---	---
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	---	---	---	---	---
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	---	---	---	---	---
Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo	---	---	---	---	---
Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	---	---	---	---	---
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	---	---	---	---	---
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	7.194	-29.104	-21.910	712.565	712.665

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:
(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	917.764	-110.643
Resultado consolidado del ejercicio	53.741	88.661
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización	9.049	8.432
Otros Ajustes	115.641	141.875
	<u>124.690</u>	<u>150.307</u>
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	280.017	2.579.546
Cartera de negociación	-156.186	250.713
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	-20.543	32.668
Inversiones crediticias	410.145	2.232.712
Otros activos de explotación	46.601	63.453
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	1.059.856	2.272.231
Cartera de negociación	-167.524	254.481
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Pasivos financieros a coste amortizado	1.178.448	2.017.657
Otros pasivos de explotación	46.932	93
Cobros/ Pagos por Impuesto sobre Beneficios	-40.506	-42.296
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-19.407	-3.398
Pagos		
Activos materiales	14.203	11.177
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	5.423	---
	<u>19.626</u>	<u>11.177</u>
Cobros		
Activos materiales	2	2.779
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	217	---
	<u>219</u>	<u>2.779</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-96.902	101.811
Pagos		
Dividendos	21.902	38.189
Pasivos subordinados	75.000	---
	<u>96.902</u>	<u>38.189</u>
Cobros		
Pasivos subordinados	---	140.000
	<u>---</u>	<u>140.000</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	---	---
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	<u>801.455</u>	<u>-17.230</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	148.153	165.363
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	949.608	148.153

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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 Transatlántico 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). En el ejercicio 2008, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendieron a 3.476 miles de euros (3.194 miles de euros en el ejercicio 2007), que se han registrado en el epígrafe "otras cargas de explicación – Contribución a fondos de garantía de depósitos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

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 2008, el Grupo dispone de una red de 266 oficinas (270 en 2007), desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,721% (99,714% en 2007) del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

Los balances de situación del Deutsche Bank S.A.E al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas se presentan en el Anexo V.

(2) Criterios Aplicados

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Deutsche Bank S.A.E. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y 2007 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Deutsche Bank S.A.E y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Las citadas cuentas anuales consolidadas del Banco y sus sociedades dependientes se han preparado siguiendo lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE). Adicionalmente el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre modificada por la Circular 6/2008 de fecha 26 de noviembre de 2008 (en adelante la Circular 4/2004), relativa a las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y a los Modelos de Estados Financieros de las Entidades de Crédito, que constituyen la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de créditos españolas.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Los Administradores de la Entidad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 30 de Marzo de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de Junio de 2008.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2008 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

En este sentido, los modelos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, consolidados, presentados en estas cuentas anuales consolidadas se ajustan a los modelos contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España, los cuales han sido modificados en el ejercicio 2008 por Circular 6/2008 de Banco de España, y difieren, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Debido a este cambio, que no tiene ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al Grupo, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 38 de la NIC 1, los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2007, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por el Grupo, para adaptarlos a los formatos contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España modificados por la Circular 6/2008 de Banco de España.

En el Anexo I se presenta una conciliación entre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado por el Grupo como parte integrante de sus cuentas anuales consolidadas a dicha fecha y el balance consolidado presentado en estas cuentas consolidadas a efectos comparativos a dicha fecha elaborado de acuerdo con el modelo modificado antes indicado. También, en el Anexo I se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007 incluida como parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de dicho ejercicio 2007, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a ese mismo periodo elaborada de acuerdo con el modelo de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008 de Banco de España que se presenta, a efectos comparativos, en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 4/2004 de Banco de España modificados por la Circular 6/2008 de Banco de España en base a los cuales se han elaborado estas cuentas anuales consolidadas y los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 son los siguientes:

1. **Balance consolidado:** con respecto al modelo de balance consolidado integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas:
 - a) Incluye, en el activo, la partida "Activo material – Inmovilizado material" que incluye entre otras la rúbrica "Activo material – De uso propio", incluida en el activo del balance consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
 - b) Incluye, en el activo, la partida "Resto de activos" que agrupa las rúbricas "Periodificaciones" y "Otros activos" del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.
 - c) En el capítulo "Inversiones crediticias" del activo del balance de situación, se elimina la rúbrica de "Otros activos financieros"; las distintas partidas que la formaban pasan a integrar en las rúbricas de "Depósitos de entidades de crédito" y "Crédito a la clientela" de este mismo capítulo del activo del balance de situación, atendiendo al sector institucional al que pertenezcan cada una de ellas.
 - d) En el activo del balance de situación, se elimina el desglose por naturaleza de los activos que forman parte de la rúbrica "Activos no corrientes en venta".

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

- e) Incluye en el pasivo la rúbrica "Resto de pasivos", que agrupa las partidas del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Periodificaciones" y "Otros pasivos".
 - f) Se añaden nuevas rúbricas en las que se desglosan determinados tipos de pasivos financieros incluidos en las distintas categorías que se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado: "Otros pasivos financieros", "Depósitos de bancos centrales", "Pasivos subordinados"...
 - g) La rúbrica "Provisiones – Provisiones para impuestos" pasa a llamarse "Provisiones – Provisiones para impuestos y otras contingencias legales", de manera que en la misma se deberán incluir, además de las contingencias de naturaleza fiscal, las de naturaleza legal que se incluían en el modelo anterior formando parte de la rúbrica "Provisiones – Otras provisiones".
 - h) Se elimina la rúbrica de "Remanente" que formaba parte del capítulo de "Reservas" de los fondos propios. Su importe pasa a incluirse dentro de la rúbrica "Reservas – Reservas (pérdidas) acumuladas" de este mismo capítulo.
 - i) Por último, señalar que se ha modificado la denominación de determinadas partidas del patrimonio neto, sin cambios sustanciales en los conceptos en ellas registrados.
2. **Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:** con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas anuales semestrales:
- a) No contempla la existencia del "Margen de intermediación", introduciendo un nuevo margen denominado "Margen de interés" formado por la diferencia entre los ingresos en concepto de "Intereses y rendimientos asimilados"; y los gastos en concepto de "Intereses y cargas asimiladas".
 - b) Los resultados de las operaciones financieras correspondientes a activos financieros disponibles para la venta, pasan a registrarse en la rúbrica "Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - c) Presenta un nuevo margen denominado "Margen bruto" y se elimina el "Margen ordinario". Este nuevo "Margen bruto" es similar al anterior "Margen ordinario", salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que no formaban parte del margen ordinario.
 - d) Los "Gastos de personal" y los "Otros gastos generales de administración" pasan a presentarse agrupados en la rúbrica "Gastos de administración".
 - e) El saldo de la partida "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" pasa a presentarse en dos partidas: "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como "participaciones" y del resto de activos no financieros.
 - f) Elimina el "Margen de explotación" y crea el "Resultado de la actividad de explotación". Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, dotación a provisiones y pérdidas por deterioro de activos.
 - g) No contempla la existencia de las rúbricas "Otras ganancias" y "Otras pérdidas".
- Se incluyen, entre otras, las rubricas: "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta"; "y"; "Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" que recogen, básicamente, partidas que formaban parte de las dos rúbricas eliminadas indicadas anteriormente.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

El resto de los resultados que se registraban en las dos rúbricas eliminadas y que no se incluyen en las rúbricas mencionadas anteriormente, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada atendiendo a su naturaleza.

b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas, se haya dejado de aplicar.

c) Juicios y estimaciones utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

(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.
- El Grupo ha utilizado en 2008 un tipo de interés de descuento 5,6% para calcular la provisión de su complemento de pensiones (véase nota 26).

(ii) *Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables*

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

(iii) *Cambios de estimación*

- Durante 2007 el Banco procedió a revisar y ajustar en algunos casos de inmovilizado las estimaciones de vida útiles.

d) Principios de Consolidación

El Grupo de sociedades incluidas en la consolidación abarca 8 entidades, las mismas que en 2007.

Todas las sociedades consolidadas preparan sus cuentas anuales individuales para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008.

Los métodos utilizados para consolidar las sociedades del grupo han sido los siguientes:

<i>Entidad</i>	<i>Método de Consolidación</i>
Deutsche Bank, S.A.E.	Integración Global
Deutsche Bank Credit, S.A.	Integración Global
DB CARTERA DE INMUEBLES 1, S.A.U.	Integración Global
DB CARTERA DE INMUEBLES 2, S.A.U.	Integración Global
DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	Integración Global
DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, AIE	Integración Global
DEUTSCHE ZÜRICH PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Integración Proporcional
ARGFRAN Beteiligungs Aktiengesellschaft	Método de la Participación

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(i) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Entidad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA y circulares del Banco de España anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente, se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Entidad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los intereses minoritarios en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Entidad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

- Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los del Banco.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(ii) Entidades Asociadas

La Entidad posee el 40% de Argfran Beteiligungs Aktiengesellschaft que ha considerado como entidad asociada ya que a través de su Grupo Deutsche Bank AG mantiene el 60% restante de acciones.

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Entidad, directa o indirectamente a través de las dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

(iii) Negocios conjuntos (Multigrupo)

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos, ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto y flujos de efectivo de la entidad controlada de forma conjunta, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas.

Las transacciones, saldos y los ingresos, gastos, han sido eliminadas en proporción a la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto. Los dividendos han sido eliminados en su totalidad.

Los beneficios o pérdidas no realizados de las aportaciones no monetarias o transacciones descendentes entre el Grupo y los negocios conjuntos, se registran atendiendo a la sustancia de las transacciones. En este sentido, en el caso de que los activos transmitidos se mantengan en el negocio conjunto y el Grupo haya transmitido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los mismos, sólo se reconocen la parte proporcional de los beneficios o pérdidas que corresponden al resto de partícipes. Asimismo, las pérdidas no realizadas no se eliminan en la medida que constituyan una evidencia de deterioro de valor del activo transmitido.

Los beneficios o pérdidas de transacciones ascendentes entre los negocios conjuntos y el Grupo, sólo se registran por la parte proporcional de los mismos que corresponde al resto de partícipes, aplicándose los mismos criterios de reconocimiento en el caso de pérdidas que se describen en el párrafo anterior.

(iv) Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

El Grupo gestiona y administra Fondos de Inversión y Sociedades de inversión colectiva por terceros. Estos estados financieros no están incluidos en el grupo consolidado, salvo que el grupo tenga el control de las instituciones.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, 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	95.885
Impuesto sobre Sociedades	27.206
Remanente	45
Beneficio neto distribuible	<u>68.724</u>
Dividendo activo	44.929
Reservas voluntarias	18.700
Remanente	5.095

La distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de Junio de 2008 ha sido 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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidas por las NIIF-UE. 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 consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

Caja y depósitos en 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 Grupo 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 Grupo 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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

- o 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 consolidada.
 - 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 Grupo. 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 consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- o 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 consolidada.
 - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: está integrada por aquellos valores asociados con activos financieros disponibles para la venta. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - 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 consolidada.

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 el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo 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 el Grupo 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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando datos procedentes del mercado o datos específicos del Grupo.

f) Comisiones

Como parte del cálculo de tipo de interés efectivo el Grupo 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 consolidada 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 consolidada.

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 consolidada 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 consolidada 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 Grupo 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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el período 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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por el Grupo, si el activo se valora a valor razonable. El Grupo 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 el Grupo 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 Grupo 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 consolidada 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 Grupo o su venta en el curso ordinario de las

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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.

m) Activo inmaterial

Las aplicaciones informáticas desarrolladas internamente por el Grupo se valoran por su coste de producción, se amortizan en el periodo de tres años, en el cual se espera que generen flujos de efectivo a favor del Grupo y, en caso de ser necesarias, se realizan las correcciones correspondientes al deterioro de valor.

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el periodo y método de amortización de cada una de las aplicaciones informáticas.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación son reconocidos cuando se incurren en la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) 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 Grupo contabiliza los activos cedidos mediante contratos de arrendamiento financiero por la inversión neta en los arrendamientos una vez descontados los costes directos iniciales.

Los cobros se actualizan a su tipo de interés implícito.

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

Arrendamientos operativos: Arrendador

El Grupo 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 consolidada.

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 consolidada 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 Grupo registra linealmente las cuotas de arrendamiento como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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 consolidada.

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

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

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

o) Gastos de personal

Retribuciones post-empleo

El Grupo 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.

El Grupo aplica el criterio de la "banda de fluctuación" expuesto en la NIC 19 para el registro de las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir en la valoración de las retribuciones post-empleo asumidas con su personal. De esta manera, el Grupo sólo registra las ganancias o pérdidas actuariales que surjan en la valoración de cada uno de sus compromisos en el caso de que las ganancias o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas al inicio del período contable excedan del 10% del valor razonable de los activos del plan existentes al final del período inmediatamente anterior, o al 10% del valor

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

actual de la obligación por prestación definida existente igualmente al final del período contable inmediatamente anterior, el mayor de los dos límites. El importe de las ganancias o pérdidas actuariales netas acumuladas que excediesen del mayor de los dos límites anteriores, se registra contra el patrimonio neto en el año siguiente a su aparición. El registro de las ganancias o pérdidas actuariales se realiza de manera separada para cada uno de los planes de prestación definida existentes.

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 a nivel individual de cada entidad.

A 31 de diciembre 2008 existen dos planes de fidelización de directivos entre los cuales se encuentran los miembros del Consejo.

"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.

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Entidad y las sociedades dependientes satisfacen 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.

p) Otras provisiones y contingencias

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo 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 consolidado 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 consolidada.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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 consolidada 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 consolidada 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 consolidada.

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 el Grupo 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 reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

q) Reconocimiento de ingresos ordinarios

(i) Venta de bienes

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

- 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 Grupo 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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(ii) Venta de inversiones inmobiliarias

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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.

r) Impuesto sobre los beneficios

Deutsche Bank S.A.E. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo (véase nota 35), mientras que otras lo hacen en régimen de transparencia y en régimen individual.

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

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

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas 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 impositivas 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.

s) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo registra los recursos confiados por terceros al Grupo 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 Grupo.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

t) Garantías financieras

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales una entidad del Grupo 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 el Grupo. Estas operaciones se registran en la pro 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.

u) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único servicio o bien un conjunto de servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. La información segmentada ha sido preparada de acuerdo con las políticas de gestión adoptados por el Grupo a nivel global tal y como se indica en la nota 34.

El Grupo realiza la mayoría de sus operaciones en territorio Español.

v) Estados de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

(i) Estado de ingresos y gastos totales consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto consolidado.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado consolidado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto consolidado.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto consolidado.
- d. El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores, salvo para los ajustes por valoración con origen en participaciones en empresas asociadas o multigrupo valoradas por el método de la participación, que se presentan en términos netos.
- e. El total de los ingresos y gastos consolidados reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores, mostrando de manera separada el importe atribuido a la entidad dominante y el correspondiente a intereses minoritarios.

El importe de los ingresos y gastos que corresponden a entidades valoradas por el método de la participación registrados directamente contra el patrimonio neto se presentan en este estado, cualquiera que sea su naturaleza, en la rúbrica "Entidades valoradas por el método de la participación".

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c. Importe transferido al valor inicial de las partidas cubiertas: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconozcan en el valor inicial de los activos o pasivos como consecuencia de coberturas de flujos de efectivo.
- d. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

(ii) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

- c. Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del fondo de dotación, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

w) Estado de flujos de efectivo

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

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

•

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Caja	66.106	55.807
Bancos centrales	883.352	92.020
Ajustes por valoración	150	326
	<u>949.608</u>	<u>148.153</u>
En euros	947.788	146.532
En moneda extranjera	1.820	1.621
	<u>949.608</u>	<u>148.153</u>

Ajustes por valoración incluye un importe de 150 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 (326 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Los importes depositados en Bancos centrales durante 2008 y 2007, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 4,04% y 3,93%, respectivamente.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(6) Cartera de Negociación de Activo

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	6.105	1.375
Administraciones Públicas	300	951
Entidades de crédito	4.902	252
Instrumentos subordinados	4.902	252
Otros sectores privados	903	172
Instrumentos subordinados	903	172
Derivados de negociación	492.344	653.260
Entidades de crédito	133.540	120.173
Otros sectores privados	358.804	533.087
	498.449	854.635
España	363.566	532.079
Otros países UME	134.219	120.341
Resto de países	664	2.215
	498.449	654.635
Cotizados	6.105	1.375
No Cotizados	492.344	653.260
	498.449	654.635
En euros	497.990	652.401
En moneda extranjera	459	2.234
	498.449	654.635

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 y 2007, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación consolidado, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	<i>Miles de euros</i>	
	2008	2007
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	1.804	1.507
Valor teórico contable	---	---
Derivados (métodos de valoración generalmente aceptados)	1.897	18.958

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 2008 y 2007 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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos en entidades de crédito	--	--
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	--	--
Crédito a la clientela	--	--
Valores representativos de deuda	--	4
Otros instrumentos de capital	--	--
Derivados de negociación	6.801	12.788
	6.801	12.792

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento que oscila entre el mínimo y el máximo de la cartera de negociación de activo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2008		31.12.2007	
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	--
Operaciones del mercado monetario	--	--	--	--
Crédito a la clientela	--	--	--	--
Valores representativos de deuda	1,77%	1,95%	2,76%	6,000%
Derivados de negociación	0,25%	9,95%	0,45%	11,94%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de negociación se muestran en la nota 24.

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 36 de "Políticas y Gestión del Riesgos").

Las opciones sobre acciones recogen una opción de venta adquirida a France Telecom S.A. para la venta del 5,69% 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 de la anterior. 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.

En el ejercicio 2008 han sido reclasificados IRS por un nominal de 2.464.054 miles de euros a la cartera de cobertura.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>			
	Activo		Pasivo	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Futuros	---	---	---	---
Permutas financieras	277.513	366.662	298.420	374.729
Opciones	166.529	178.891	127.183	157.456
Otros derivados	48.302	107.707	46.077	107.019
	492.344	653.260	471.680	639.204
En euros	491.885	651.026	471.087	636.970
En moneda extranjera	459	2.234	593	2.234
	492.344	653.260	471.680	639.204

Un detalle de los nominales, según vencimiento, y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por tipo de instrumento, se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>					
	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)	10.812.091	6.220.545	1.197.364	18.230.000	263.947	284.957
Futuros	---	---	---	---	---	---
Permutas	10.806.459	5.015.105	1.185.868	17.007.432	254.411	275.318
Opciones	5.632	1.205.440	11.496	1.222.568	9.536	9.639
Compradas	2.816	602.720	5.748	611.284	9.536	---
Vendidas	2.816	602.720	5.748	611.284	---	9.639
	10.812.091	6.220.545	1.197.364	18.230.000	263.947	284.957

	<i>Miles de euros</i>					
	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)	2.744.159	863.585	---	3.607.744	155.126	152.901
Futuros	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	1.152.842	497.768	---	1.650.610	110.346	110.346
Compradas	576.421	248.884	---	825.305	110.346	---
Vendidas	576.421	248.884	---	825.305	---	110.346
Otros derivados sobre divisa	1.591.317	365.817	---	1.957.134	44.780	42.555
	2.744.159	863.585	---	3.607.744	155.126	152.901

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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)	--	1.026.435	--	1.026.435	39.791	342
Futuros	---	---	---	---	---	---
Permutas	---	---	---	---	---	---
Opciones	--	1.026.435	--	1.026.435	39.791	342
Compradas	---	976.591	---	976.591	39.791	---
Vendidas	---	49.844	---	49.844	---	342
Otros derivados	---	---	---	---	---	---
	---	1.026.435	---	1.026.435	39.791	342

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>						
	175.906	1.770	---	177.676	33.480	33.480
	175.906	1.770	---	177.676	33.480	33.480
<i>En euros</i>						
	10.978.212	7.474.642	1.185.867	19.638.721	491.885	471.087
<i>Otras divisas</i>						
	2.753.944	637.693	11.497	3.403.134	459	593
	13.732.156	8.112.335	1.197.364	23.041.855	492.344	471.680

• 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
	12.181.120	10.362.967	2.884.137	25.428.224	359.594	367.660

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
	4.531.011	1.762.953	---	6.293.964	241.334	240.646

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

El detalle del efecto en el balance consolidado de 2008 y 2007, 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	
		2008	2007	2008	2007
No cotizados	(1)				
Futuros		---	---	---	---
Permutas		-89.149	57.577	76.309	-69.902
Opciones		-12.362	127.616	30.273	-115.968
Otros derivados		-59.405	69.131	60.942	-68.611
		-160.916	254.324	167.524	-254.481

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

A continuación se muestra el valor razonable de las permutas financieras deterioradas de esta cartera a 31 de diciembre de 2008.

	Activos deteriorados vencidos				Activos deteriorados no vencidos			
	Saldo		Con garantías		Saldo		Con garantías	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un mes	99	---	---	---	1.098	---	---	---
Más de un mes hasta tres	2.879	---	1.145	---	598	---	---	---
Más de tres meses hasta seis	3.717	---	2.960	---	796	---	---	---
Más de seis meses hasta un año	26.443	4.687	24.097	4.214	823	---	---	---
Más de un año hasta cinco	18.877	14.406	16.700	14.406	1.889	---	---	---
Más de cinco años	---	---	---	---	---	---	---	---
Vencimiento indeterminado	---	---	---	---	---	---	---	---
	52.015	19.093	44.902	18.620	5.204	---	---	---

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	173.851	192.897
Otros instrumentos de capital	428.633	428.897
	602.484	621.794
En euros	602.484	621.794
En moneda extranjera	---	---
	602.484	621.794
España	428.704	431.860
Otros países UME	173.243	159.686
Resto de países	537	30.248
	602.484	621.794

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

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 Micro-coberturas 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 2008, el porcentaje de activos financieros de esta cartera valorados mediante estas técnicas de valoración, suponen el 99,90% del total de la cartera, mientras que los que son valorados tomando precios de mercados activos suponen el 0,10% del total de la cartera (99,88 % y 0,12 % al 31 de diciembre de 2007).

El valor de adquisición de las participaciones en renta variable valoradas a su Valor Teórico Contable ha supuesto una revalorización de 2.401 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y de 2.612 miles de euros a 31 de diciembre de 2007. Estos Valores Teóricos Contables han sido calculados por la Entidad en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007 de las sociedades.

El importe del beneficio reconocido en el patrimonio neto durante el ejercicio 2008 ha sido de 592 miles de euros, cuando las pérdidas reconocidas en 2007 fueron de 3.213 miles de euros (véase nota 18). Asimismo durante el ejercicio 2008 se ha retirado importe de patrimonio neto y reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 386 miles de euros (378 miles de euros en 2007)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de los cambios en valor razonable de los saldos vivos de este epígrafe del balance de situación consolidado, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Modelos de valoración generalmente aceptados (utilizando datos observables del mercado)	8.788	-10.561
	<u>8.788</u>	<u>-10.561</u>

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

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Correcciones de valor por deterioro de activos	--	--
Intereses devengados	152	3.059
Operaciones de microcobertura	40.486	25.856
Resto	2.416	7.015
	<u>43.054</u>	<u>35.930</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:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Valores representativos de deuda	152	3.059
Otros instrumentos de capital	--	--
	<u>152</u>	<u>3.059</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Porcentajes			
	31.12.2008		31.12.2007	
Valores representativos de deuda	3,25%	7,73%	2,76%	18,87%

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de activos financiero disponibles para la venta se muestran en la nota 24.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

a) Valores representativos de deuda

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Bancos centrales	---	---
Administraciones Públicas	598	700
Entidades de crédito	173.101	162.549
Otros valores	173.101	162.549
Otros sectores privados	---	26.589
Otros valores	---	26.589
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	152	3.059
Resto	152	3.059
	<u>173.851</u>	<u>192.897</u>
En euros	173.851	192.897
En moneda extranjera	---	---
	<u>173.851</u>	<u>192.897</u>
Cotizados	610	719
No cotizados	173.241	192.178
	<u>173.851</u>	<u>192.897</u>

b) Otros instrumentos de capital

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
De entidades de crédito	---	---
De otros sectores residentes	428.096	428.133
De otros sectores no residentes	537	764
	<u>428.633</u>	<u>428.897</u>
En euros	428.633	428.897
En moneda extranjera	---	---
	<u>428.633</u>	<u>428.897</u>
Cotizados	---	---
No cotizados	428.633	428.897
	<u>428.633</u>	<u>428.897</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(8) Inversiones Crediticias

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Depósitos en entidades de crédito	1.977.998	2.339.201
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Crédito a la clientela	13.957.785	13.277.511
Valores representativos de deuda	---	---
Otros activos financieros	---	---
	<u>15.935.783</u>	<u>15.616.712</u>
En euros	15.161.851	15.178.357
En moneda extranjera	<u>773.932</u>	<u>438.355</u>
	<u>15.935.783</u>	<u>15.616.712</u>

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008

	<i>Miles de euros</i>					
	Entidades de crédito	Administraciones públicas Residentes	Administraciones públicas No residentes	Otros sectores privados residentes	Otros sectores privados no residentes	Total
Depósitos en entidades de crédito	1.977.998	---	---	---	---	1.977.998
Máxima exposición del riesgo	1.952.942	---	---	---	---	1.952.942
Valor en libros sin corrección de deterioro	1.999.837	---	---	---	---	1.999.837
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	59.764	677.603	12.508.468	711.950	13.957.785
Máxima exposición del riesgo	---	58.013	672.244	12.736.227	727.816	14.194.300
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	59.764	678.987	12.779.897	728.763	14.247.411
Vencidas no deterioradas	---	---	---	91.941	22.012	113.953

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

- Al 31 de diciembre de 2007

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	2.339.201	---	---	---	---	2.339.201
Máxima exposición del riesgo	2.313.217	---	---	---	---	2.313.217
Valor en libros sin corrección de deterioro	2.362.042	---	---	---	---	2.362.042
Vencidas no deterioradas	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	---	55.434	515.093	12.023.554	683.430	13.277.511
Máxima exposición del riesgo	---	53.686	510.711	12.195.097	696.918	13.456.412
Valor en libros sin corrección de deterioro	---	55.434	516.528	12.163.957	695.908	13.431.827
Vencidas no deterioradas	---	---	---	53.886	5.816	59.702

Un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito es el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Grupo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Grupo definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, consumo de recursos propios, etc. las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiere perjudicar la cobertura del riesgo; los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones; Los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

A continuación se presenta el detalle, para cada clase de instrumentos financieros, el importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías reales y otras mejoras crediticias de las que dispone el Grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Al 31 de diciembre de 2008:

Miles de euros

	Garantía inmobiliaria	Garantizados por depósitos dinerarios	Otras garantías reales	Avalados por entidades financieras	Avalados por entidades con rating A	Cubiertos con derivados del crédito	Total
Depósitos en entidades de crédito	---	4.596	1.593.379	---	112.341	---	1.710.316
Crédito a la clientela	8.389.912	78.271	---	150.419	678.029	244.538	9.541.169
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	8.389.912	82.867	1.593.379	150.419	790.370	244.538	11.251.485
Avales financieros	2.723	37.288	---	414.951	37.917	---	492.879
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	210.150	---	210.150
Total Riesgos contingentes	2.723	37.288	---	414.951	248.067	---	703.029
Total importe cubierto	8.392.635	120.155	1.593.379	565.370	1.038.437	244.538	11.954.514

Al 31 de diciembre de 2007:

Miles de euros

	Garantía inmobiliaria	Garantizados por depósitos dinerarios	Otras garantías reales	Avalados por entidades financieras	Avalados por entidades con rating A	Cubiertos con derivados del crédito	Total
Depósitos en entidades de crédito	---	1.767	1.958.679	---	24.420	---	1.984.866
Crédito a la clientela	7.816.880	189.515	---	---	241.268	497.323	8.744.986
Valores representativos de deuda	---	25.000	---	---	---	---	25.000
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	7.816.880	216.282	1.958.679	---	265.688	497.323	10.754.852
Avales financieros	---	---	---	323.170	---	---	323.170
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	128.198	---	128.198
Total Riesgos contingentes	---	---	---	323.170	128.198	---	451.368
Total importe cubierto	7.816.880	216.282	1.958.679	323.170	393.886	497.323	11.206.220

Al 31 de diciembre de 2008, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 385.219 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007, el importe por el mismo concepto ascendía a 132.766 miles de euros.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

A continuación se presenta un detalle de los activos del Grupo deteriorados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, atendiendo al método empleado para estimar sus pérdidas por deterioro:

Miles de euros

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007				
	Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad	Activos financieros estimados individualmente como deteriorados	Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados	Activos deteriorados totales	Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad	Activos financieros estimados individualmente como deteriorados	Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados	Activos deteriorados totales
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	303.273	81.946	479.244	864.463	95.708	37.058	82.112	214.878
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	303.273	81.948	479.244	864.463	95.708	37.058	82.112	214.878
Avales financieros	---	14.454	105.221	119.875	---	8.131	---	8.131
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	---	---	---	---
Total Riesgos contingentes	---	14.454	105.221	119.675	---	8.131	---	8.131
Total	303.273	96.400	584.465	984.138	95.708	45.189	82.112	223.009

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007, clasificado por clase de activos financieros, de aquellos activos que se han considerado individualmente como deteriorados en base al análisis individualizado de cada uno de ellos:

Al 31 de diciembre de 2008:

Miles de euros

	Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro)	Pérdidas por deterioro	Importe garantizado de los activos deteriorados			Total
			Garantías hipotecarias	Otras garantías reales	Otras garantías	
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	---	---
Crédito a la clientela	81.946	28.776	13	4.663	---	4.676
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	---	---	---
Total Instrumentos de deuda	81.946	28.776	13	4.663	---	4.676
Avales financieros	14.454	5.529	---	---	---	---
Otros riesgos contingentes	---	---	---	---	---	---
Total Riesgos contingentes	14.454	5.529	---	---	---	---
Total	96.400	34.305	13	4.663	---	4.676

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2007:

Miles de euros

	Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro)	Pérdidas por deterioro	Importe garantizado de los activos deteriorados			Total
			Garantías hipotecarias	Otras garantías reales	Otras garantías	
Depósitos en entidades de crédito						--
Crédito a la clientela	37.058	24.392	164	1.153	--	1.317
Valores representativos de deuda						--
Otros activos financieros						--
Total Instrumentos de deuda	37.058	24.392	164	1.153	--	1.317
Avales financieros	8.131	4.563	--	--		--
Otros riesgos contingentes						--
Total Riesgos contingentes	8.131	4.563	--	--	--	--
Total	45.189	28.955	164	1.153	--	1.317

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Correcciones de valor por deterioro de activos	-289.601	-223.871
Intereses devengados	68.658	59.986
Operaciones de microcobertura	--	--
Resto	-13.428	-13.023
	-234.371	-176.908

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	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
España	12.789.175	12.312.404	350.671	118.005	91.941	53.886
Otros países UME	271.784	295.333	5.179	3.735	18.091	4.790
Resto de países	2.874.824	3.008.975	29.369	11.026	3.921	1.026
	15.935.783	15.616.712	385.219	132.766	113.953	59.702

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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	
	31.12.08	31.12.07	Saldo	Con garantías	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Hasta un mes	2.720.285	3.043.936	2.983	428	26	12	356	629
Más de un mes hasta tres	1.172.217	1.313.308	25.473	660	20.501	46	1.768	840
Más de tres meses hasta seis	674.941	977.146	32.886	23.588	24.947	4.745	---	---
Más de seis meses hasta un año	1.644.458	1.344.901	51.782	11.686	32.288	2.675	---	---
Más de un año hasta cinco	2.569.260	2.292.208	103.100	21.099	40.506	5.014	---	---
Más de cinco años	6.955.052	6.587.063	131.006	39.362	112.919	32.287	---	---
Vencimiento indeterminado	120.767	54.631	37.988	35.943	259	245	111.828	58.100
	15.856.980	15.613.193	385.218	132.766	231.446	45.024	113.952	59.569

En el apartado de Inversiones Crediticias se incluyen 479.244 miles de euros correspondientes a riesgos subestándar (82.112 miles de Euros en 2007)

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

Miles de euros

	Específica	Subestándar	Genérica	Riesgo país	Total
Saldo al 31.12.06	36.616	---	144.993	1.267	182.876
Altas	27.244	5.132	26.565	377	59.318
Bajas	10.783	---	---	---	10.783
Recuperaciones	7.540	---	---	---	7.540
Saldo al 31.12.07	45.537	5.132	171.558	1.644	223.871
Altas	94.174	25.164	---	186	119.524
Bajas	26.102	---	---	---	26.102
Recuperaciones	7.989	---	19.604	99	27.692
Saldo al 31.12.08	105.620	30.296	151.954	1.731	289.601

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

Miles de euros

	Específica		Subestándar		Genérica		Riesgo País	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Por instrumentos								
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones del mercado monetario	--	--	--	--	--	--	--	--
Crédito a la clientela	105.620	45.537	30.296	5.132	151.954	171.558	1.731	1.643
Valores representativos de deuda	--	--	--	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	--	--	--	--	--	--	--	--
	<u>105.620</u>	<u>45.537</u>	<u>30.296</u>	<u>5.132</u>	<u>151.954</u>	<u>171.558</u>	<u>1.731</u>	<u>1.643</u>
Por contrapartes								
Entidades de crédito	--	--	--	--	--	--	--	--
Administraciones Públicas								
Residentes	--	--	--	--	--	--	--	--
No residentes	--	--	--	--	--	--	1.384	1.434
Otros sectores privados residentes	103.221	44.378	30.296	5.132	137.886	158.495	--	--
Otros sectores privados no residentes	2.398	1.159	--	--	14.068	13.063	347	209
	<u>105.620</u>	<u>45.537</u>	<u>30.296</u>	<u>5.132</u>	<u>151.954</u>	<u>171.558</u>	<u>1.731</u>	<u>1.643</u>
Por zonas geográficas								
España	103.221	44.378	30.296	5.132	137.886	158.495	--	--
Otros países UME	773	474	--	--	4.982	4.474	--	--
Resto de países	1.626	685	--	--	9.086	8.589	1.731	1.643
	<u>105.620</u>	<u>45.537</u>	<u>30.296</u>	<u>5.132</u>	<u>151.954</u>	<u>171.558</u>	<u>1.731</u>	<u>1.643</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 17.396 miles de euros (8.264 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

El movimiento de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance consolidado del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007, ha sido el siguiente:

Miles de euros

	2008	2007
Saldo al inicio	119.542	115.694
Adiciones:		
Por recuperación remota	25.459	10.783
Por otras causas	--	--
Recuperaciones:		
Por refinanciación o reestructuración	--	--
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	3.379	4.625
Por adjudicación de activos	--	--
Bajas definitivas:		
Por condonación	7.035	2.228
Por prescripción de derechos	--	--
Por otras causas	101	82
Variaciones netas en diferencias de cambio	--	--
Saldo al final	<u>134.486</u>	<u>119.542</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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			
	31.12.08		31.12.07	
Depósitos en entidades de crédito	0,03%	5,50%	1,00%	8,50%
Operaciones del mercado monetario	---	---	---	---
Crédito a la clientela	4,70%	9,35%	3,97%	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 consolidado, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas mutuas	---	---
Cuentas a plazo	274.705	285.865
Activos financieros híbridos	---	---
Con capital garantizado	---	---
Con derivado de crédito implícito	---	---
Resto	---	---
Adquisición temporal de activos	1.592.597	1.958.679
Otras cuentas	108.571	92.585
Activos dudosos	---	---
Ajustes por valoración	2.125	2.072
Correcciones de valor por deterioro	---	---
Intereses devengados	2.133	2.079
Operaciones de microcobertura	---	---
Resto	-8	-7
	<u>1.977.998</u>	<u>2.339.201</u>
En euros	1.864.731	2.245.212
En moneda extranjera	113.267	93.989
	<u>1.977.998</u>	<u>2.339.201</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

b) Crédito a la clientela

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Administraciones Públicas	737.366	569.881
Crédito en situación normal	729.643	563.054
Activos dudosos	613	698
Ajustes por valoración	7.110	6.129
Otros sectores privados	13.220.419	12.707.830
Crédito comercial	971.994	1.022.863
Deudores con garantía real	8.556.555	8.148.523
Adquisición temporal de activos	--	--
Activos financieros híbridos	--	--
Otros deudores a plazo	3.063.424	3.144.857
Arrendamientos financieros	130.135	133.572
Deudores a la vista y varios	357.310	310.855
Activos dudosos	384.605	132.067
Ajustes por valoración	-243.604	-185.107
Correcciones de valor por deterioro de activos	-288.217	-222.436
Intereses devengados	58.032	50.344
Operaciones de micro-cobertura	--	--
Resto	-13.419	-13.015
	<u>13.957.785</u>	<u>13.277.511</u>

(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 2008

Instrumento/Tipo de derivado	Comprado/ Vendido	<i>Miles de euros</i>			Vencimiento	Elemento Cubierto	Contraparte
		Valor razonable		Nominal			
		Positivo	Negativo	Comprometido			
Cobertura de Valor Razonable							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Comprado	—	34.737	145.404	28/12/2015	Cartera Renta Fija	DB AG
Interest Rate Swap	Comprado	52.256	1.123	1.232.027	Varios	Activo Clientes	Clientes
Interest Rate Swap	Vendido	1.123	52.255	1.232.027	Varios	Pasivo Bancos	DB AG
Interest Rate Swap	Vendido	1.120	1.710	196.313	Varios	Pasivo Clientes	DB AG
Interest Rate Swap Incrustados	Comprado	1.112	—	56.317	Varios	Pasivo Clientes	Clientes
Operaciones CARI	Comprado	—	—	178.129	Varios	Activos	ICO
Cobertura de Flujo de Efectivo							
Mercados No Organizados							
Interest Rate Swap	Vendido	90.511	1.223	2.321.464	Varios	Activos (Hipotecas)	DB AG
		<u>146.122</u>	<u>91.048</u>	<u>5.361.681</u>			

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

- 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
Interest Rate Swap Incrustados	Comprado	---	12.089	226.423	Varios	Pasivo Clientes	Clientes
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
		15.846	79.775	3.293.334			

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

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 5.849 miles de euros en 2007 a neto negativo 580 miles de euros en 2008, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe al vencimiento de operaciones por un nominal de 175.821 miles de euros así como la bajada de los tipos de interés a largo plazo.

Durante el ejercicio 2008 las operaciones de IRS con liquidación al inicio de la operación de la pata fija, cuyo nominal es de 2.464 millones de Euros, han sido contabilizadas como préstamos a la clientela por importe a 31 de diciembre de 2008 de 93.925 miles de euros y como depósitos tomados de entidades de crédito por importe de 93.925 miles de euros con derivado incrustado incluido en la cartera de cobertura.

Asimismo durante el ejercicio 2008 se han contabilizado en la cartera de derivados de cobertura los nomenclales por importe de 56.316 miles de Euros correspondientes a los derivados incrustados en depósitos estructurados comercializados a la clientela.

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

En 2008 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante 21 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de abril de 2009 hasta al 14 de agosto de 2017, de 66.667 miles de euros cada uno y, adicionalmente, mediante 9 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de abril de 2009 hasta el 14 de agosto de 2012 de 62.500 miles de euros cada uno y mediante 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta el 14 de noviembre de 2013 de 58.580 miles de euros cada uno y 3 vencimientos cada 5 meses desde el 15 de enero de 2018 hasta el 14 de noviembre de 2018 de 61.075 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, negativo 29.498 miles de euros en 2007 a positivo neto 89.288 miles de euros en 2008, de los derivados designados como elementos de cobertura de flujos de efectivo, se debe a la bajada de los tipos de interés a largo plazo

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 66.667 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.

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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)	
	31.12.2008	31.12.2007
Permutas de tipo de interés	-21.165	-8.374
Ingresos / Gastos financieros	-21.165	-8.374
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Ingresos Ordinarios	---	---
	-21.165	-8.374

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)	
	31.12.2008	31.12.2007
Permutas de tipo de interés	9.808	-1.357
Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios	---	---
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	---	---
	9.808	-1.357

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	---	258.333	1.279.906	783.225	2.321.464
Flujos de caja de pasivos	---	---	---	---	---

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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)	
	31.12.2008	31.12.2007
Permutas de tipo de interés	-3.007	-9.622
Instrumentos de cobertura	-12.604	-18.364
Deuda a tipo fijo (ver nota 7)	9.597	8.742
Contratos a plazo de tipo de cambio	---	---
Instrumentos de cobertura	---	---
Deudores comerciales	---	---
	<u>-3.007</u>	<u>-9.622</u>

(10) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

Activo	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activos no corrientes en venta		
Activo material	6.754	3.821
Resto de activos	---	---
	<u>6.754</u>	<u>3.821</u>
En euros	6.754	3.821
En moneda extranjera	---	---
	<u>6.754</u>	<u>3.821</u>

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

	<i>Miles de euros</i>	
	Activo material	
	2008	2007
<u>Coste</u>		
Saldo al inicio	4.315	2.213
Altas	7.267	2.301
Ajustes de valoración	---	---
Bajas	1.351	270
Traspasos	---	71
Ajustes por tipo de cambio	---	---
Saldo al final	<u>10.231</u>	<u>4.315</u>
<u>Deterioro de valor</u>		
Saldo al inicio	494	471
Altas	1.743	76
Ajustes de valoración	535	---
Bajas	56	53
Traspasos	761	---
Saldo al final	<u>3.477</u>	<u>494</u>
Saldo neto al final	<u>6.754</u>	<u>3.821</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Edificios	12.663	5.884
Terrenos	274	274
	<u>12.937</u>	<u>6.158</u>

El Grupo mantiene una política activa para la enajenación de todos los activos no corrientes en venta, siendo superiores las tasaciones obtenidas que el valor en libros.

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		Terrenos		Totales	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un mes	56	403	---	---	56	403
Más de un mes y hasta tres meses	1.372	1.084	---	---	1.372	1.084
Más de tres meses y hasta seis meses	1.042	---	---	---	1.042	---
Más de seis meses y hasta un año	2.137	668	---	---	2.137	668
Más de un año	2.147	1.638	---	28	2.147	1.666
	<u>6.754</u>	<u>3.793</u>	<u>---</u>	<u>28</u>	<u>6.754</u>	<u>3.821</u>

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2008 y 2007 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

Miles de euros

	2008		2007	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	---	---	---	---
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	---	---	---
Edificios	24	55	140	12
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	<u>24</u>	<u>55</u>	<u>140</u>	<u>12</u>

(11) Participaciones

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2008 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
Deutsche Bank Credit, S.A.	Madrid	100%	0%	100%	2.200.000	6,50	14.300	21.628	-15.235	20.693	13.222
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	650	100,00	65	2.083	-36	2.112	65
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	Barcelona	100%	0%	100%	49.241	100,00	4.924	-1.833	-96	2.995	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	190.000	60,10	11.419	3.244	5.246	24.909	14.575
DB O.S. Interactivos, AIE	Barcelona	100%	0%	100%	149.060	6,01	896	0	0	896	896

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2008 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.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global 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
Deutsche Bank Credit, S.A.	Madrid	100%	0%	100%	2.200.000	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	4.824	-1.782	-51	3.091	4.924
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	Madrid	100%	0%	100%	190.000	80,10	11.419	8.244	1.596	21.259	14.575
DB O.S. Interactivos, AIE	Barcelona	100%	0%	100%	149.060	6,01	896	0	0	896	896

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2008 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	6.050	1.847	6.152	2.203

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 el método de la participación al 31 de diciembre de 2008 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 Bel. AG	Frankfurt	40%	0%	40%	1.664.137	1	1.664	988	217	1.161	2.464

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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. Un 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 2008, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>						
	Total Activo	Total Pasivo	Fondos Propios	Resultado atribuido al Grupo	Margen de Intereses	Margen Ordinario	Margen de explotación
Argfran Bet. AG	2.878	8	2.870	217	103	103	75

(12) Activo Material

(a) De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 se presenta a continuación:

- Al 31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>					
	31.12.07	Altas	Bajas	Otros traspasos	Otros movimientos	31.12.08
<u>Coste</u>						
Equipos informáticos y sus instalaciones	35.681	1.384	-18	---	---	37.047
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	100.539	12.077	-1.894	---	---	110.722
Edificios	20.669	---	-134	756	---	21.291
Obras en curso	495	497	---	---	---	992
Otros	---	---	---	---	---	---
	<u>157.384</u>	<u>13.958</u>	<u>-2.046</u>	<u>756</u>		<u>170.052</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Equipos informáticos y sus instalaciones	-30.127	-2.437	18	---	---	-32.546
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-73.901	-6.099	1.863	---	---	-78.137
Edificios	-8.126	-407	109	-25	---	-8.449
Obras en curso	---	---	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---	---	---
	<u>-112.154</u>	<u>-8.943</u>	<u>1.990</u>	<u>-25</u>		<u>-119.132</u>
Saldo neto	<u>45.230</u>	<u>5.015</u>	<u>-56</u>	<u>731</u>		<u>50.920</u>

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	31.12.06	Altas	Bajas	Otros traspasos	Otros movimientos	31.12.07
Coste						
Equipos informáticos y sus instalaciones	44.204	1.736	-10.259	---	---	35.681
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	96.030	7.236	-2.727	---	---	100.539
Edificios	20.736	---	-67	---	---	20.669
Obras en curso	203	292	---	---	---	495
Otros	40	---	-40	---	---	---
	161.213	9.264	-13.093			157.384
Amortización acumulada						
Equipos informáticos y sus instalaciones	-38.021	-2.336	10.230	---	---	-30.127
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	-70.899	-5.665	2.663	---	---	-73.901
Edificios	-7.833	-324	31	---	---	-8.126
Obras en curso	---	---	---	---	---	---
Otros	-38	---	38	---	---	---
	-116.791	-8.325	12.962			-112.154
Saldo neto	44.422	939	-131			45.230

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 2008 y que se encuentran operativos asciende a 62.169 miles de euros (57.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2008 y 2007 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

Miles de euros

	2008		2007	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
Equipos informáticos y sus instalaciones	6	---	---	10
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	---	1	8	5
Edificios	---	---	544	---
Obras en curso	---	---	---	---
Otros	---	---	---	---
	6	1	552	15

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo 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 2008 y 2007, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2008 y 2007 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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Equipos informáticos y sus instalaciones	4.501	5.554
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	32.585	26.638
Edificios	55.632	57.464
Obras en curso	992	495
Otros	---	---
	<u>93.710</u>	<u>90.151</u>

(b) Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>					
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos a/de activos no corrientes en venta	Otros trasposos	31.12.08
<u>Coste</u>						
Edificios	8.007	299	---	---	-756	7.550
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	<u>8.007</u>	<u>299</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-756</u>	<u>7.550</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Edificios	-1.053	-106	---	---	25	-1.134
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	<u>-1.053</u>	<u>-106</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>25</u>	<u>-1.134</u>
<u>Deterioro de valor acumulado</u>						
Edificios	---	---	---	---	---	---
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Saldo neto	<u>6.954</u>	<u>193</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>-731</u>	<u>6.416</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos a/de activos no corrientes en venta	Otros trasposos	31.12.07
Coste						
Edificios	8.081	10	---	-84	---	8.007
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	8.081	10	---	-84	---	8.007
Amortización acumulada						
Edificios	-950	-106	---	3	---	-1.053
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	-950	-106	---	3	---	-1.053
Deterioro de valor acumulado						
Edificios	---	---	---	---	---	---
Fincas rústicas, parcelas y solares	---	---	---	---	---	---
	---	---	---	---	---	---
Saldo neto	7.131	-96	---	-81	---	6.954

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo no ha obtenido resultados por la venta de inversiones inmobiliarias.

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 6.416 miles de euros (6.954 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2008 y los gastos de explotación relacionados de 2.074 miles de euros y 1.594 miles de euros, respectivamente (2.396 y 1.891 miles de euros en 2007).

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un año	437	286
Entre uno y cinco años	---	---
Más de cinco años	---	---
	437	286

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Edificios	11.265	10.875
	<u>11.265</u>	<u>10.875</u>

(13) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>			
	Activos		Pasivos	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Corrientes	341	1.057	5.019	16.135
Impuesto de Sociedades	143	830	5.019	16.135
Impuesto Valor Añadido	1	712	—	—
Impuesto General Islas Canarias	198	227	—	—
Diferidos	101.794	110.455	24.751	3.845
Impuesto de Sociedades	101.794	110.455	24.751	3.845
Impuesto Valor Añadido	—	—	—	—
Impuesto General Islas Canarias	—	—	—	—
	<u>102.135</u>	<u>111.512</u>	<u>29.770</u>	<u>19.980</u>
En euros	102.135	111.512	29.770	19.980
En moneda extranjera	—	—	—	—
	<u>102.135</u>	<u>111.512</u>	<u>29.770</u>	<u>19.980</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2008 y 2007 se muestra en la nota 35.

(14) Resto de Activos y Otros Pasivos

Los conceptos más representativos de estas rúbrica del balance consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se desglosan a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
<u>Activo</u>		
Periodificaciones		
Gastos pagados no devengados	239	773
Otras periodificaciones	20.787	37.885
Existencias	—	—
Resto		
Activos netos en planes de pensiones	—	—
Operaciones en camino	8.081	5.985
Otros conceptos	2.336	6.307
	<u>31.443</u>	<u>50.950</u>
En euros	31.437	50.945
En moneda extranjera	6	5
	<u>31.443</u>	<u>50.950</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
<u>Pasivo</u>		
Periodificaciones		
Gastos devengados no vencidos	32.608	56.133
Otras periodificaciones	30.737	25.960
Fondo Obra social	--	--
Resto		
Operaciones en camino	30	15
Otros conceptos	810	1.148
	<u>64.185</u>	<u>83.256</u>
En euros	64.185	83.256
En moneda extranjera	---	--
	<u>64.185</u>	<u>83.256</u>

(15) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Depósitos de entidades de crédito	--	--
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación (vease nota 6)	471.680	639.204
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>
España	103.678	97.928
Otros países UME	367.468	539.135
Resto de países	534	2.141
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>
En euros	471.087	636.970
En moneda extranjera	593	2.234
	<u>471.680</u>	<u>639.204</u>

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de los cambios en valor razonable en este epígrafe del balance de situación consolidado, 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:

	<i>Porcentajes</i>			
	31.12.2008		31.12.2007	
Derivados de negociación	0,25%	9,95%	0,45%	11,94%

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(16) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Depósitos de bancos centrales	--	--
Depósitos de entidades de crédito	7.992.392	7.283.073
Depósitos de la clientela	8.025.697	7.628.506
Débitos representados por valores negociables	58.975	56.109
Pasivos subordinados	323.794	395.775
Otros pasivos financieros	367.423	304.901
	<u>16.768.281</u>	<u>15.668.364</u>
En euros	15.697.967	15.222.959
En moneda extranjera	1.070.314	445.405
	<u>16.768.281</u>	<u>15.668.364</u>

En la nota 37 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 36 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

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 2008 y 2007, presentan los siguientes importes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Intereses devengados	206.150	136.426
Operaciones de micro-cobertura	--	--
Valoración de los derivados implícitos	688	-5.393
	<u>206.838</u>	<u>131.033</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			
	<u>31.12.2008</u>		<u>31.12.2007</u>	
Depósitos de bancos centrales	--	--	--	--
Depósitos de entidades de crédito	0,19%	6,00%	0,48%	7,25%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	--	--	--	--
Depósitos de la clientela	0,10%	6,86%	0,10%	4,25%
Débitos representados por valores negociables	3,00%	3,00%	3,00%	6,80%
Pasivos subordinados	3,00%	5,55%	3,72%	5,72%
Otros pasivos financieros	--	--	--	--

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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 consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes (véase nota 22):

Miles de euros

	Intereses		Resultado de operaciones financieras (neto)	
	2008	2007	2008	2007
Depósitos de bancos centrales	--	--	--	--
Depósitos de entidades de crédito	316.999	242.208	-6.873	--
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	--	--	--	--
Depósitos de la clientela	228.118	192.453	13.200	-500
Débitos representados por valores negociables	1.779	3.086	-2.867	1.076
Cotizados	1.779	3.086	-2.867	1.076
No cotizados	--	--	--	--
Pasivos subordinados	18.770	12.025	-3.215	226
Cotizados	3.493	3.198	-3.215	226
No cotizados	15.277	8.827	--	--
Otros pasivos financieros	--	--	--	--
Cotizados	--	--	--	--
No cotizados	--	--	--	--
	565.666	449.772	245	802

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 consolidado, es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Cuentas a plazo	7.700.360	7.001.990
Cesión temporal de activos	3.400	5.000
Otras cuentas	100.562	159.778
Ajustes por valoración	188.070	116.305
Intereses devengados	188.070	116.305
	7.992.392	7.283.073
En euros	7.411.408	7.152.664
En moneda extranjera	580.984	130.408
	7.992.392	7.283.073

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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 consolidado, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Administraciones Públicas	165.837	127.823
Depósitos. Efectivo recibido	165.647	127.588
Ajustes por valoración	190	235
Otros sectores privados	7.844.055	7.483.077
Depósitos a la vista	3.611.229	3.465.060
Depósitos a plazo	2.719.268	2.129.521
Depósitos con preaviso	---	---
Cesión temporal de activos	1.513.558	1.888.496
Ajustes por valoración	15.805	17.606
Intereses devengados	15.805	17.606
Operaciones de micro-cobertura	---	---
Resto	---	---
	<u>8.025.697</u>	<u>7.628.506</u>
En euros	7.578.885	7.399.369
En moneda extranjera	446.812	229.137
	<u>8.025.697</u>	<u>7.628.506</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 consolidado, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Otros valores no convertibles	59.304	59.304
Ajustes por valoración	-329	-3.195
Intereses devengados	5	5
Operaciones de micro-cobertura	-334	-3.200
	<u>58.975</u>	<u>56.109</u>
En euros	58.975	56.109
En moneda extranjera	---	---
	<u>58.975</u>	<u>56.109</u>

El detalle de las emisiones de bonos y obligaciones en circulación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2008

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• 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 2008 han ascendido a 1.779 miles de euros (3.575 miles de euros en 2007).

Los intereses devengados por las emisiones de Obligaciones al 31 de diciembre de 2008 han ascendido a 1.779 miles de euros (3.086 miles de euros en 2007).

d) Pasivos subordinados

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

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Débitos representados por valores negociables		
Subordinados	80.692	80.692
Convertibles	—	—
No convertibles	80.692	80.692
Depósitos subordinados	240.000	315.000
Ajustes por valoración	3.102	83
Intereses devengados	2.080	2.277
Operaciones de micro-cobertura	1.022	-2.194
Resto	—	—
	<u>323.794</u>	<u>395.775</u>
En euros	323.794	395.775
En moneda extranjera	—	—
	<u>323.794</u>	<u>395.775</u>

Con fecha 12 de junio de 2008, Deutsche Bank, S.A.E. canceló anticipadamente la emisión subordinada con Deutsche Bank Luxemburgo, S.A. por un nominal de 75.000 miles de euros y vencimiento 12 de diciembre de 2012. 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

Al 31 de diciembre de 2008 la Entidad tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 320.692 miles de euros (395.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). 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 3/2008, de 22 de mayo de Banco de España.

Estas obligaciones cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 3/2008, de 22 de mayo, 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 2008 han ascendido a 18.770 miles de euros (12.025 miles de euros en 2007).

El detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de las emisiones vigentes es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2008

<i>Miles de euros</i>				
Emisión	Nominal	Saldo Vivo	% Intereses	Vencimiento final de la emisión
Emisión Diciembre 2003	40.764	40.764	3,00%	30/12/2013
Emisión Marzo 2004	39.928	39.928	3,80%	31/03/2014
Emisión Subordinada Marzo 2006	100.000	100.000	5,55%	28/03/2016
Emisión Subordinada Noviembre 2007	140.000	140.000	4,96%	30/11/2017
Saldo 31.12.2008	320.692	320.692		

• Al 31 de diciembre de 2007

<i>Miles de euros</i>				
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	395.692	395.692		

e) Otros pasivos financieros

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

<i>Miles de euros</i>		
	31.12.2008	31.12.2007
Obligaciones a pagar	31.946	12.278
Fianzas recibidas	34.393	18.622
Cámaras de compensación	12.895	19.482
Cuentas de recaudación	72.136	80.810
Cuentas especiales	172.265	130.328
Otros concepto	43.788	43.381
	367.423	304.901
En euros	324.904	288.161
En moneda extranjera	42.519	16.740
	367.423	304.901

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(17) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Fondo para pensiones y obligaciones similares	31.778	24.034
Prejubilados	26.410	18.694
Personal pasivo	5.368	5.340
Provisiones para impuestos	12.690	13.579
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	28.261	26.660
Otras provisiones	10.310	8.189
	83.039	72.462

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2008 y 2007, ha sido el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>				
	Fondos para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo al 31.12.06	26.602	13.627	20.251	8.535	69.015
Dotación	5.202	---	7.176	628	13.006
Recuperaciones	---	43	508	832	1.383
Utilizaciones	8.648	5	---	142	8.795
Otros	878	---	-259	---	619
Saldo al 31.12.07	24.034	13.579	26.660	8.189	72.462
Dotación	17.930	3.023	3.779	2.440	27.173
Recuperaciones	---	908	2.349	71	3.328
Utilizaciones	8.753	3.004	---	248	12.005
Otros	-1.434	---	171	---	-1.263
Saldo al 31.12.08	31.778	12.690	28.261	10.310	83.039

(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.

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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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 31.12.07	995	18.694	4.345	---	24.034
Coste por intereses	42	811	247	---	1.100
Aportaciones de participes	109	16.469	252	---	16.830
Prestaciones pagadas	-211	-8.384	-369	---	-8.964
Liquidaciones de los planes	---	---	---	---	---
Otros	-232	-1.181	191	---	-1.222
Mejor estimación de obligaciones al 31.12.08	704	26.409	4.665	---	31.778

Para informaciones adicionales, véase la nota 26.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2008 y 2007, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Grupo. (Véase nota 35)

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2008 fondos genéricos por 19.869 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.995 miles de euros, fondos subestándar por 2.590 miles de euros y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 1.807 miles de euros (fondos genéricos por 21.887 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.584 miles de euros y cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por 1.189 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 14.454 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (8.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), y pasivos contingentes clasificados como subestándar por importe de 105.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2008. (0 miles de Euros en 2007)

(d) Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

	Provisiones por litigios	Otras	Total
Saldo al 31.12.06	984	7.552	8.535
Dotaciones con cargo a resultados	96	532	628
Utilización de fondos	354	479	832
Reversión	21	121	142
Otros movimientos	---	---	---
Saldo al 31.12.07	705	7.484	8.189
Dotaciones con cargo a resultados	46	2.394	2.440
Utilización de fondos	248	-177	71
Reversión	0	248	248
Otros movimientos	---	---	---
Saldo al 31.12.08	503	9.807	10.310

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

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

El saldo de la columna Otras recoge 3.746 miles de euros de provisiones para riesgo operacional y 6.061 miles de euros correspondientes a intereses pendientes de liquidar con la Hacienda Pública.

(18) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2008 y 2007, por tipos de instrumentos es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activos financieros disponibles para la venta	7.786	7.194
Coberturas de los flujos de efectivo	47.355	-29.104
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencia de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	55.141	-21.910

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2008 y 2007, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación consolidado durante dichos ejercicios.

(19) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2008 y 2007 se muestra en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2007), 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.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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 2008, es como sigue:

	Miles de euros		Porcentaje de participación	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	67.205	67.200	99,72%	99,71%
	67.205	67.200	99,72%	99,71%

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

b) Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Reservas (pérdidas) acumuladas		
Reserva legal	13.501	13.501
Reservas voluntarias	356.735	291.735
Reserva especial e indisponible	114	114
Reserva por fusión	12.103	12.103
Reserva voluntarias	332.288	267.288
Reserva voluntarias especiales	12.230	12.230
Otras reservas de la Sociedad Dominante	1.793	846
Reserva por primera aplicación IFRS	74.807	73.951
Reservas de consolidación		
Por integración global	29.357	29.033
Reserva (pérdidas) de entidades valoradas		
por el método de la participación:	3.025	2.778
Entidades asociadas	—	—
Entidades multigrupo	3.025	2.778
	479.219	411.844
Remanente	45	5
	479.264	411.849

• 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 distributable 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
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	—	—
Otras reservas de consolidación	34.176	32.657
	47.791	46.272

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• Reserva (pérdidas) de consolidación por integración global

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

Miles de euros

	31.12.2008		31.12.2007	
	Pérdidas	Reservas	Pérdidas	Reservas
Deutsche Bank Credit, S.A.	--	22.705	--	22.280
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U	---	5.088	---	5.088
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	---	2.084	---	2.133
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	520	--	469	--
DB OS Interactivos A.I.E.	---	--	---	--
DZ Pensiones (multigrupo)	---	3.025	---	2.778
Total	520	32.902	469	32.280

c) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2008	31.12.2007
Deutsche Bank S.A.E.	68.679	86.943
Deutsche Bank Credit, S.A.	-15.235	1.327
DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.U.	5.246	1.596
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	-36	19
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.	-96	-51
DB OS Interactivos A.I.E.	0	0
DZ Pensiones	924	883
Argfran	88	149
Ajustes de Consolidación	-5.829	-2.205
	53.741	88.661

d) 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 2008 y 2007, el beneficio por acción es el siguiente:

	31.12.2008	31.12.2007
Beneficios del ejercicio (miles de euros)	53.741	88.661
Número medio de acciones	11.232.145	11.232.145
Beneficios por acción (euros)	4,78	7,89

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

e) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos durante los ejercicios 2008 y 2007 y propuesta de distribución en el ejercicio 2009, es el siguiente:

Fecha	Dividendo por acción (euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Fecha aprobación Consejo	Resultados del ejercicio
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
2008	4,0	11.232.145	44.929	30.03.2009	68.679

(f) 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 los grupos consolidados 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 3/2008, de 22 de mayo de Banco de España.

Los recursos propios netos del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, cumplen los requisitos establecidos por la normativa en vigor.

(20) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	59.387	48.779
Avales financieros	59.387	48.779
Derivados de crédito	---	---
Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros	---	---
Otras garantías financieras	---	---
Activos afectos a obligaciones de terceros	---	---
Créditos documentarios irrevocables	345.383	317.724
Garantía adicional de liquidación	---	---
Otros Avales y cauciones prestadas	2.413.884	2.299.728
Otros riesgos contingentes	205	205
Otros créditos documentarios	---	---
Otros conceptos	205	205
	2.818.859	2.666.436
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.648.387	2.148.069
Por entidades de crédito	63.620	29.641
Por administraciones públicas	---	1
Por otros sectores residentes	1.347.106	1.846.941
Por no residentes	237.661	271.486
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	8.400	10.495
Otros compromisos contingentes	813.419	761.718
	2.470.206	2.920.282

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

(21) Cuentas de Orden

Además, el Grupo tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las siguientes operaciones:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Derivados financieros (véanse nota 6 y 9)	28.403.536	36.156.284
Riesgo de tipo de cambio	3.607.744	6.293.964
Riesgo de tipo de interés	23.591.681	28.495.136
Riesgo sobre acciones	1.026.435	1.026.434
Riesgo sobre metales preciosos	---	---
Riesgo sobre mercaderías	177.676	340.750
Otros riesgos	---	---
Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares	31.777	24.458
Planes de prestación definida	24.513	24.034
Planes de aportación definida	---	---
Otros compromisos	7.264	424
Operaciones por cuenta de terceros	46.839.647	66.415.663
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	1.058.096	2.091.099
Otras cuentas de orden	1.985.301	1.710.139
	<u>78.318.357</u>	<u>106.397.643</u>

(22) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2008 y 2007, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en Banco de España	5.358	4.405
Depósitos en entidades de crédito	87.132	81.724
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Créditos a la clientela	772.757	624.506
Valores representativos de deuda	13.133	16.775
Activos dudosos	424	517
Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura	-24.462	-15.134
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	---	---
Otros intereses	1.234	1.240
	<u>855.576</u>	<u>714.033</u>
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos de Bancos Centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	317.000	242.208
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	---	---
Depósitos de la clientela	228.118	192.453
Débitos representados por valores negociables	1.779	3.086
Pasivos subordinados	18.770	12.025
Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura	-10.014	5.964
Coste por intereses de los fondos de pensiones	1.100	1.052
Remuneración de capital reembolsable a la vista	---	---
Otros intereses	890	1.036
	<u>557.643</u>	<u>457.824</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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.

(23) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	31.12.2008	31.12.2007
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	18.191	15.390
Por compromisos contingentes	2.514	1.687
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	228	213
Por servicio de cobros y pagos	46.565	41.279
Por servicio de valores	36.733	45.196
Por comercialización de productos financieros no bancarios	65.601	91.844
Otras comisiones	120.112	110.055
	<u>289.944</u>	<u>305.664</u>
Comisiones pagadas		
Corretajes de operaciones activas y pasivas	18	3
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	9.404	10.995
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.153	1.434
Otras comisiones	25.617	31.680
	<u>36.192</u>	<u>44.112</u>

(24) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	31.12.2008			31.12.2007		
	Beneficios	Pérdidas	Total Neto	Beneficios	Pérdidas	Total Neto
De la cartera de negociación (véase nota 6)	441.522	442.125	-603	437.825	425.078	12.747
Valores representativos de deuda						
Cotizados	2.070	266	1.804	1.759	252	1.507
No cotizados	—	—	—	—	—	—
Derivados de negociación	439.452	441.859	-2.407	436.066	424.826	11.240
De otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	455	—	455	383	—	383
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	50	—	50	—	—	—
Otros resultados	53.897	42.826	11.071	14.598	13.720	878
	<u>495.924</u>	<u>484.951</u>	<u>10.973</u>	<u>452.806</u>	<u>438.798</u>	<u>14.008</u>

Miles de euros

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(25) Diferencias de Cambio (Neto)

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

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2008, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 13.709 miles de euros (13.641 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2008		31.12.2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra Esterlina	27.592	28.304	17.984	17.946
Dólar USA	545.342	841.102	387.028	394.686
Dólar Canadiense	1.069	1.091	1.310	1.476
Franco Suizo	23.006	23.050	9.769	9.666
Corona Sueca	469	510	668	703
Corona Noruega	2.570	2.045	3.962	3.939
Corona Danesa	222	230	172	168
Yen Japonés	175.089	177.280	20.359	20.654
Dólar Australiano	735	736	753	756
Otras	388	382	209	207
Total	776.482	1.074.730	442.214	450.200

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

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.08		31.12.07	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones crediticias	773.932	--	438.360	--
Pasivo financiero a coste amortizado	--	1.070.312	--	445.405
	773.932	1.070.312	438.360	445.405

(26) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 y 2007, es la siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Sueldos y gratificaciones al personal activo	151.318	162.453
Cuotas de la Seguridad Social	32.524	31.590
Dotaciones a planes de prestación definida	205	282
Dotaciones a planes de aportación definida	13.792	12.192
Indemnizaciones por despidos	1.106	1.186
Gastos de formación	2.767	2.415
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	4	0
Otros gastos de personal	17.080	17.660
	218.796	227.778

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo mantiene compromisos por pensiones con los siguientes colectivos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada	106	114
Resto de empleados en activo	2.907	2.981
Jubilados	1.506	1.478
Prejubilados	153	198
	4.672	4.771

Personal activo

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008	31.12.2007
	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)	85% GKM-80 (Mujeres 7 años menos)
Mortalidad:		
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 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Primeros años	Resto	Primeros años	Resto
Prestaciones garantizadas por la parte de:	6,09%		6,09%	
	(40 primeros años)	2,50%	(40 primeros años)	2,50%
Compañía de seguros: Zurich Vida,				
Compañía de Seguros y Reaseguros,	4,25% - 3,20%		4,25% - 3,20%	
S.A. Sociedad Unipersonal	(27 primeros años)	2,50%	(27 primeros años)	2,50%

Por la parte no devengada, se ha considerado al 31 de diciembre de 2008 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada. Igual a 31 de diciembre de 2007.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Valor actual de los compromisos a cubrir	9.966	11.612
Compromisos por pensiones causadas	—	—
Riesgos devengados por pensiones no causadas	9.966	11.612
Riesgos por pensiones no causadas	10.604	12.486
Patrimonio de Planes de Pensiones	81.159	94.748
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	10.604	12.486

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

Jubilados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las prestaciones ya causadas por jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad, derivadas de los compromisos por pensiones asumidos por el Grupo Deutsche Bank 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 2008 y 2007, son los siguientes:

	31.12.2008	31.12.2007
Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros)	154.248	153.934
Patrimonio de planes de pensiones	—	—
Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros)	—	—
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	(4,18% - 4,13%) ; Colas 2,00% (4,07% - 3,20%) ; Colas 2,00% (4,50% - 3,45%) - Colas 2,00% (3,44% - 3,35%) - Colas 2,00% (4,02%) - Colas 2,00%	(4,07% - 2,95%) ; Colas 2,00% (4,07% - 3,20%) ; Colas 2,00% - - -

Prejubilados

En los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo 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 2008 y 2007 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

	31.12.2008	31.12.2007
Supervivencia:		
Varones	GRM - 95	GRM - 95
Mujeres	GRF - 95	GRF - 95
Tipo de actualización:	5,60%	5,30%
Crecimiento IPC:	---	---
Fase prejubilación	1,80%	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 2008 y 2007, 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:

	31.12.2008	31.12.2007
Prejubilados - FI	5,60%	5,30%
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 2008 y 2007, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los siguientes:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Fase prejubilación	Fase jubilación	Fase prejubilación	Fase jubilación
Valor actual de los compromisos a cubrir				
Compromisos por pensiones causadas:	39.529	---	40.055	---
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:	15.016	---	16.021	---

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

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

El número de empleados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 se distribuye como sigue:

	31.12.2008			31.12.2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	191	49	240	187	53	240
Técnicos	1.323	846	2.169	1.359	817	2.176
Administrativos	255	349	604	296	383	679
	<u>1.769</u>	<u>1.244</u>	<u>3.013</u>	<u>1.842</u>	<u>1.253</u>	<u>3.095</u>

(27) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Inmuebles, instalaciones y material	29.658	28.219
Informática	42.845	47.183
Comunicaciones	10.133	11.530
Publicidad y propaganda	6.646	6.816
Gastos judiciales y de letrados	2.823	1.361
Informes técnicos	888	561
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	3.708	2.098
Primas de seguros y autoseguro	1.197	1.637
Por órganos de gobierno y control	---	---
Representación y desplazamiento del personal	8.297	10.660
Cuotas de asociaciones	368	444
Servicios administrativos subcontratados	1.788	1.576
Contribuciones e impuestos	2.365	2.404
Otros	22.505	24.928
	<u>133.221</u>	<u>139.417</u>

KPMG auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad y del Grupo, respectivamente, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Grupo Deutsche Bank	
	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Por servicios de auditoría	360	396
Otros servicios de auditoría y asesoramiento	134	85
	<u>494</u>	<u>481</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 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

Arrendamientos operativos - Arrendatario

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Pagos por arrendamiento	22.331	21.053
Cuotas contingentes		
Cuotas de subarriendo	---	---

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Hasta un año	21.318	20.049
Entre uno y cinco años	79.725	77.681
Más de cinco años	42.614	44.930
	143.657	142.660

(28) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-37.816	574
Inmovilizado material	6	552
Participaciones	---	21
Otros conceptos	-37.822	1
	-37.816	574

El epígrafe Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta – Otros conceptos, recoge un importe de 38.391 miles de euros de pérdida en la venta de un préstamo de 177.000 miles de euros concedido a la República de Angola. Asimismo, es de destacar, que en el epígrafe de comisiones percibidas, por esta misma operación, se han reconocido ingresos por 39.809 miles de Euros, todo ello durante el ejercicio 2008.

(29) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con entidades del Grupo y otras entidades y personas físicas vinculadas, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan en el Anexo III.

Las operaciones realizadas con Entidades del Grupo se realizan a condiciones de mercado.

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

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros	1.772	4.120
Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros	388	382
Créditos concedidos	---	3.300
Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros	---	---

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2008 por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 1.772 miles de euros (717 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.055 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2007, las retribuciones salariales percibidas por el Consejero de la Entidad 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).

Asimismo, durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2008 y 2007 los siguientes importes brutos:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Consejo de Administración	1.772	4.120
Comisión / Comité		
Dirección	2.379	4.445
Control	---	---
Total	4.151	8.565

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 2008 y 2007 puede resumirse en la forma siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
	Total	Total
Número de personas	10	10
Retribuciones salariales	2.652	5.257
Fijas	1.654	1.659
Variables	998	3.598
Otras retribuciones	890	878
Total	3.542	6.135

Al 31 de diciembre de 2008 permanecen en vigor dos 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.

"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 período de vigencia del plan cuando corresponde a un programa de fidelización.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

“Restricted Equity Units”

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

“Global Share” finalizó en 2007.

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.

Un detalle del importe destinado en 2008 y 2007 a cada plan es el siguiente:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Administradores	Personal clave	Administradores	Personal clave
db share scheme	---	---	---	---
REU	500	40	1.155	553
Global Share	---	---	1	9
	500	40	1.156	562

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

El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 22 años en 2008 (20 años en 2007) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 5,04% en 2008 (0% y 5,33% en 2007).

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Anticipos	---	---
Créditos	350	1.293
Total personal clave de la dirección	350	1.293
Anticipos	---	---
Créditos	---	3.300
Total Administradores de la Sociedad dominante	---	3.300

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

	2008		2007	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 30 años	---	1 a 30 años
Tipo de interés anual	---	0% a 7,91%	---	0% a 7,08%

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

	2008		2007	
	Anticipos	Créditos	Anticipos	Créditos
Plazo de reembolso	---	1 a 25 años	---	1 a 30 años
Tipo de interés anual	---	0% al 5,04%	---	0% a 5,33%

Las posiciones en la entidad del personal clave de la dirección y de los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Activo	7.469	9.961
Pasivo	1.750	604

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

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Retribuciones a corto plazo	2.615	4.699
Prestaciones post-empleo	887	871
Otras prestaciones a largo plazo	40	553
Indemnizaciones por cese de contrato	---	---
Pagos basados en acciones	---	9
Total personal clave de la dirección	3.542	6.132
Retribuciones a corto plazo	1.278	2.969
Prestaciones post-empleo	382	378
Otras prestaciones a largo plazo	500	1.155
Indemnizaciones por cese de contrato	---	---
Pagos basados en acciones	---	1
Total Administradores de la Sociedad dominante	2.160	4.503

• 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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(31) Información sobre Medio Ambiente

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

El Grupo 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 Grupo 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 Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(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 2008 elaborada por el Servicio de Atención al Cliente indica que en 2008 el ratio de incidencias de quejas y reclamaciones se ha situado en el 11,9 por diez mil (similar al año 2007 que arrojó un ratio de 12 por diez mil).

El número total de quejas y reclamaciones en 2008 ha ascendido a 1.450 (1.226 en 2007), de las que las respuestas favorables al cliente han supuesto 27,77% (28,21% en 2007). De las reclamaciones económicas, se han abonado al cliente el 40,76% de los importes reclamados (39,45% en 2007).

De las anteriores incidencias, 49 se cursaron a través del Banco de España (29 en 2007), de las que 32 han sido resueltas al 31 de diciembre de 2008 (7 a 31 de diciembre de 2007), 13 de las cuales a favor del Banco, si bien otras 10 sin pronunciamiento (3 favorables al Banco y 1 sin pronunciamiento en 2007).

(33) Agentes Financieros

El Grupo opera al 31 de diciembre de 2008 con una red de 131 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 del Grupo Deutsche Bank., 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 2008 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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(34) Información por Segmentos

Al tener el Grupo acciones y bonos que cotizan públicamente debe presentar información financiera por segmentos. El Grupo se encuentra dividido en segmentos de negocio por lo que los mismos han sido considerados como primarios y de manera secundaria presenta información financiera por segmentos geográficos.

Los segmentos de negocio muestran la estructura del Grupo a finales del año, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y los grupos de clientes. La información segmentada ha sido preparada de acuerdo con las políticas de gestión adoptadas por el Grupo a nivel global para preparar y presentar los estados financieros del Grupo.

Una descripción de cada uno de los segmentos de negocio del Grupo es como sigue:

- Corporate and Investment Banking (CIB): Grandes Empresas
- Private and Business Clients (P&BC): Pymes, Personas Físicas y Banca Personal.
- Private and Wealth Management (PWM): Grandes Patrimonios, Banca Privada
- La división de Corporate and Investment Banking ofrece un servicio especializado demandado por la mediana y gran empresa, así como por el sector público.
- PWM es la división de negocio de la Entidad orientada al segmento de clientes con patrimonios financieros superiores a 2 millones de euros.
- El segmento de Clientes Extranjeros, dentro del área de Personas Físicas, pretende una gestión especializada del creciente número de europeos que adquieren una casa en España para residir temporal o definitivamente. Por ello concentra su actuación en los clientes europeos de las Organizaciones de la costa Mediterránea y Canarias.

Los ingresos ordinarios recogen los ingresos por intereses, comisiones cobradas por los diferentes servicios y productos ofrecidos y los ingresos generados por operaciones financieras.

Por otro lado, los gastos recogen los gastos por intereses, comisiones pagadas, pérdidas por operaciones financieras y los gastos generales de administración.

Costes incurridos en la adquisición de activos recoge el coste total incurrido en el ejercicio para adquirir activos del segmento cuya duración esperada sea mayor de un ejercicio.

La información por segmentos del Grupo se detalla en el Anexo II adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria consolidada.

(35) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Con fecha 11 de febrero de 1987, la Entidad recibió comunicación de la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria autorizando la aplicación del régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 1987. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 12/87.

La relación de sociedades filiales del Banco que componen el grupo fiscal a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Deutsche Bank, S.A.E.
Deutsche Bank Credit, S.A.
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.
DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2008 y 2007 y el resultado fiscal consolidado que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	81.307	131.592
Diferencias permanentes	1.789	228
Base contable del impuesto	83.096	131.820
Diferencias temporales	19.852	13.700
Otros ajustes	-4.565	-1.858
Base imponible fiscal	98.383	143.663
Cuota al 30% en 2008 y 32,5% en 2007	29.515	46.690
	29.515	46.690
Retenciones y pagos a cuenta	21.111	29.479
Deducciones y bonificaciones	680	1.491
Impuesto sobre sociedades a pagar	7.724	15.720

La conciliación entre los resultados del grupo fiscal y grupo contable se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>
	31.12.2008
Resultado antes de impuestos Grupo Fiscal	81.307
Dividendos intergrupo	-5.302
Resultado Sociedades no consolidadas fiscalmente	1.320
Otros ajustes	-495
Resultado antes de impuestos Cuentas Consolidadas	76.830

Diferencias temporarias del 2008 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (12.608), desarrollos informáticos (-1.411), provisiones por insolvencias (11.783), provisiones para prejubilaciones (8.086), Planes de acciones (4.146). A su vez las deducciones en la base imponible se corresponden con eliminaciones del consolidado (-4.565) y las deducciones en la cuota provienen de deducciones por formación (47), aportaciones a planes de pensiones (349) y donaciones (94).

Diferencias permanentes del 2007 recoge fondos específicos (159), donaciones (128), corrección monetaria (-64) y otros. Diferencias temporales recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (-17.755), desarrollos informáticos (2.111), provisiones por insolvencias (30.035), provisiones para prejubilaciones (-4.225), planes de acciones (3.393), devengo comisiones de apertura (-1.504), amortización fondo de comercio (-935) y otros. Las deducciones en la cuota provienen de deducciones por formación (75), aportaciones a planes de pensiones (599), donaciones (41) y por doble imposición intersocietaria (712). En 2007 Otros ajustes recoge únicamente ajustes de consolidación.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2008 y 2007 se calcula como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
Gasto correspondiente al ejercicio corriente	23.238	41.851
Base contable al 30% (32,5% en 2007)	23.913	43.435
Bonificaciones y deducciones	675	1.491
Ajustes años anteriores	-34	-675
Ajustes por cambio tipo impositivo	-114	-187
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	---	1.307
Ajuste por Sociedades excluidas del Régimen de Consolidación Fiscal	---	---
	23.089	42.296

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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 pasó a ser del 30% a partir del 1 de enero de 2008.

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

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

Con fecha 26 de marzo de 2008 se firmaron las actas correspondientes a las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación por los citados impuestos y ejercicios.

A 31 de diciembre de 2008 todos los importes derivados de las mencionadas actas han sido pagadas por lo que no existe provisión alguna por este concepto

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 2008, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2004. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

	<i>Miles de euros</i>	
Ejercicio esperado de reversión	Diferencias temporarias de activo	Diferencias temporarias de pasivo
2009	21.822	20.792
2010	18.702	129
2011	5.261	129
2012	3.300	129
> 2012	52.711	3.572
	101.794	24.751

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2008 y 2007 se muestran en el siguiente cuadro:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2008	31.12.2007
En cuota impositiva		
Deducciones por inversiones	--	72
Deducciones por doble imposición	191	712
Deducción por gastos de formación	47	75
Deducción por aportaciones planes de pensiones	349	590
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	---	---
Deducción por donativos a entidades	94	42
	<u>680</u>	<u>1.491</u>

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

	Activos		Pasivos		<i>Miles de euros</i> Netos	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Inmovilizado material	995	363	--	---	995	363
Fondo de comercio	3.601	3.925	--	---	3.601	3.925
Otros activos intangibles	4.415	4.643	--	---	4.415	4.643
Inversiones inmobiliarias	106	---	---	---	106	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	715	3.340	3.083	-3.340	-2.368
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	---	---	---	---	---	---
Cobertura de flujos de efectivo	---	12.473	20.295	---	-20.295	12.473
Prestaciones a empleados	40.352	40.991	367	419	39.985	40.571
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---	---	---	---	---
Provisiones	52.326	47.345	749	343	51.578	47.002
Créditos por pérdidas a compensar	---	---	---	---	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---	---	---	---	---
Total activos/pasivos	<u>101.794</u>	<u>110.455</u>	<u>24.751</u>	<u>3.845</u>	<u>77.044</u>	<u>106.610</u>
Activos y pasivos netos	<u>101.794</u>	<u>110.455</u>	<u>24.751</u>	<u>3.845</u>	<u>77.044</u>	<u>106.610</u>

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>	
	31.12.2008	31.12.2007
Inmovilizado material	632	-58
Fondo de comercio	-325	-347
Otros activos intangibles	-229	535
Activos financieros disponibles para la venta	-972	2.065
Cobertura de flujos de efectivo	-32.768	7.248
Prestaciones a empleados	-587	-6.249
Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España	---	---
Provisiones	4.575	8.560
Créditos por pérdidas a compensar	---	---
Derechos por deducciones y bonificaciones	---	---
Total	<u>-29.566</u>	<u>11.754</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	79.973	79.934
Créditos por pérdidas a compensar	--	--
Derechos por deducciones y bonificaciones	--	--
Total activos	79.973	79.934
Pasivos por impuestos diferidos	3.959	891
Neto	76.013	79.043

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2008 y 2007, es como sigue:

	<i>Nota</i>	<i>Miles de euros</i>			
		2008		2007	
		<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>	<u>Corriente</u>	<u>Diferido</u>
Activos financieros disponibles para la venta	7	3.340	--	3.083	
Coberturas del flujo de efectivo	9	20.295	--	-12.473	

(36) Políticas y Gestión de Riesgos

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

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

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

El Grupo Deutsche Bank pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

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

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(a) Gestión del riesgo estructural

En el Grupo Deutsche Bank en España, 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 del Grupo 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 consolidado.

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

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

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

• Al 31 de diciembre de 2008

Activo	Miles de euros						Total
	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	
Caja y Banco de España	---	---	---	---	---	949.458	949.458
Cartera de Negociación	76.045	28.304	76.886	181.593	135.621	---	498.449
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	8	362	173.330	428.633	602.333
Inversión Crediticia	2.903.275	2.294.409	7.360.626	1.724.552	1.345.501	541.789	16.170.152
Cartera de Inversión a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	22.163	27.262	52.710	31.443	133.578
Total activos Financieros	2.979.320	2.322.713	7.459.683	1.933.769	1.707.162	1.951.323	18.353.970

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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	34.733	23.131	85.401	191.240	137.175	---	471.680
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias	--	--	--	--	--	--	--
Pasivos Financieros a coste amortizado	4.615.569	2.471.784	5.288.351	249.994	34.188	3.901.557	16.561.443
Otros Pasivos Financieros	--	--	--	--	--	--	--
Otros Pasivos	--	--	25.810	387	3.571	64.187	93.955
Total pasivos Financieros	4.650.302	2.494.915	5.399.562	441.621	174.934	3.965.744	17.127.078
Gap Total por tipo Intereses	-1.670.982	-172.202	2.060.121	1.492.148	1.532.228	-2.014.421	1.226.892

- 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	--	--	--	--	--	147.827	147.827
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	--	3.341	26.588	360	159.549	428.897	618.735
Inversion Crediticia	3.484.627	2.370.375	6.965.389	1.190.949	1.456.511	325.770	15.793.621
Cartera de Inversion a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
Otros Activos Financieros	--	--	30.598	19.556	61.358	12.292	123.804
Total activos Financieros	3.502.608	2.399.288	7.172.998	1.574.574	1.774.368	914.786	17.338.622

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 coste amortizado	4.316.606	2.171.307	4.533.115	745.846	22.438	3.732.400	15.521.712
Otros Pasivos Financieros	--	--	--	--	--	--	--
Otros Pasivos	--	--	19.089	297	594	1.163	21.143
Total pasivos Financieros	4.334.245	2.195.729	4.690.292	1.108.534	119.696	3.733.563	16.182.059
Gap Total por tipo Intereses	-831.637	203.559	2.482.706	466.040	1.654.672	-2.818.777	1.156.563

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

• Riesgo de liquidez

En relación al riesgo de liquidez, el Grupo 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 2008 y 2007, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2008

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	---	---	---	---	---	949.458	949.458
Cartera de Negociación	76.045	28.304	76.886	181.593	135.621	---	498.449
Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Activos Financieros disponibles para la venta	---	---	8	362	173.330	428.633	602.333
Inversión Crediticia	2.584.627	1.088.265	2.006.028	1.589.348	8.360.096	541.789	16.170.153
Cartera de Inversión a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	22.163	27.262	52.710	31.443	133.578
Total activos Financieros	2.660.672	1.116.569	2.105.085	1.798.565	8.721.757	1.951.323	18.353.971

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 Negociación	34.733	23.131	85.401	191.240	137.175	---	471.680
Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio	---	---	---	---	---	---	---
Pasivos Financieros a coste amortizado	4.615.569	2.271.716	5.148.351	210.066	414.184	3.901.557	16.561.443
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	25.810	387	3.571	64.187	93.955
Total pasivos Financieros	4.650.302	2.294.847	5.259.562	401.693	554.930	3.965.744	17.127.078
Gap Total por Riesgo de Liquidez	-1.989.630	-1.178.278	-3.154.477	1.396.872	8.166.827	-2.014.421	1.226.893

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

• 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	---	---	---	---	---	147.827	147.827
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	---	3.341	26.588	360	159.549	428.897	618.735
Inversion Crediticia	2.927.834	1.207.873	2.011.318	1.350.998	7.969.828	325.770	15.793.621
Cartera de Inversion a vencimiento	---	---	---	---	---	---	---
Otros Activos Financieros	---	---	30.598	19.556	61.358	12.292	123.804
Total activos Financieros	2.945.815	1.236.786	2.218.927	1.734.623	8.287.685	914.786	17.338.622

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	4.316.606	2.030.543	4.318.115	721.614	402.434	3.732.400	15.521.712
Otros Pasivos Financieros	---	---	---	---	---	---	---
Otros Pasivos	---	---	19.089	297	594	1.163	21.143
Total pasivos Financieros	4.334.245	2.054.965	4.475.292	1.084.302	499.692	3.733.563	16.182.059
Gap Total por Riesgo de Liquidez	-1.388.430	-818.179	-2.256.365	650.321	7.787.993	-2.818.777	1.156.563

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 del Grupo se centra en las operaciones con clientes, que se casan en el momento con nuestra casa matriz y con la cobertura de tipos de intereses inherentes a nuestro balance, que se realiza también con Deutsche Bank Frankfurt. Las cifras correspondientes a las posiciones de los citados productos derivados a final del ejercicio 2008 presentan la siguiente evolución:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2008 (c/v Eur)	Nocional 2007 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	EUR	662.813	1.654.856	-992.043
IRS- Comprados Especulativos	EUR	578.113	1.487.856	-909.743
IRS- Comprados-Risk Square	EUR	84.700	167.000	-82.300
Total CMS	EUR	9.078.000	9.723.000	-645.000
CMS-Comprados-Risk Square	EUR	4.074.000	5.139.000	-1.065.000
CMS-Vendidos-Risk Square	EUR	5.004.000	4.584.000	420.000
		<u>9.740.813</u>	<u>11.377.856</u>	<u>-1.637.043</u>

Miles de euros

	Moneda	Nocional 2008 (c/v Eur)	Nocional 2007 (c/v Eur)	Variación
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Total IRS	USD	11.497	12.227	-730
IRS- Comprados Especulativos	USD	---	---	---
IRS- Vendidos Especulativos	USD	11.497	12.227	-730
Total CMS	USD	83.351	396.712	-313.361
CMS-Comprados-Risk Square	USD	68.980	276.476	-207.496
CMS-Vendidos-Risk Square	USD	14.371	120.236	-105.865
		<u>94.848</u>	<u>408.939</u>	<u>-314.091</u>

Durante el año 2005, el Grupo 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 del Grupo Deutsche Bank en España.

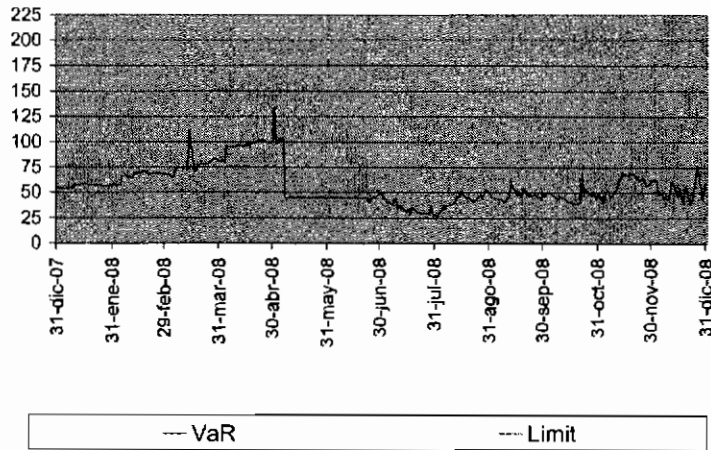
Risk Controlling y Business Area Controlling CIB de Deutsche Bank S.A.E. controlan que el VaR diario no exceda el límite impuesto por el Grupo, que está fijado en la cantidad de 200.000 euros.

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Evolución VaR durante el ejercicio 2008:

VaR from 31/12/2007 to 31/12/2008



(d) Riesgo de crédito

- Organización de la función de riesgo de crédito

La estrategia en materia de riesgos seguida por el Grupo Deutsche Bank 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 del Grupo, fija los límites de las facultades delegadas a las Unidades de Control de Riesgos; sanciona las operaciones que por importe no entren en el capítulo anterior; realiza periódicamente el control y seguimiento de los riesgos y su exposición, tanto de los clientes más importantes como de los sectores más representativos; supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgos y el funcionamiento de las herramientas y modelos de gestión del riesgo; y en general, es informada y decide sobre los asuntos relevantes en materia de riesgo de crédito.

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

- Corporate and Investment Banking (CIB): Grandes Empresas
- Private and Business Clients (P&BC): Pequeñas y Medianas Empresas
- Private and Business Clients (P&BC): Personas Físicas

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

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(e) Calidad crediticia

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

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un incremento de las cifras de morosidad, afectando principalmente al negocio hipotecario. A cierre del ejercicio la tasa de morosidad se sitúa en 2.3% (0.8% en 2007) con un ratio de cobertura del 81% (183% en 2007).

	<i>Miles de euros</i>		
	2008	2007	Variacion
<i>Activos Dudosos</i>			
Dudosos en funcion de la Morosidad	303.272	95.707	207.565
Hasta 6 meses	77.096	29.506	47.590
Hasta 12 meses	69.744	16.857	52.887
Hasta 18 meses	36.217	7.048	29.169
Hasta 24 meses	11.958	4.109	7.849
Mas 24 meses	108.257	38.187	70.070
Dudosos por razones distintas de la Morosidad	81.001	36.184	44.817
	<u>384.273</u>	<u>131.891</u>	<u>252.382</u>
Riesgos de Firma	115.218	4.090	111.128
Países Grupo 5			
Instrumentos de Deuda	946	875	71
Riesgos Contingentes	4.457	4.041	416

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en el Grupo Deutsche Bank durante el ejercicio 2008 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 AG ha profundizado en los ya implementados modelos internos de cuantificación del riesgo crediticio de acuerdo con el marco normativo conocido como Basilea II, avanzando hacia sistemas más sofisticados -orientados a la optimización de la relación entre rentabilidad y riesgo- y superando los antiguos modelos basados en el análisis discriminante.

• Personas físicas

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

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

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

• Banca corporativa y Pymes

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

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

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

El Grupo 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 Grupo 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 Grupo (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 Grupo 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, tomando 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.

- (g) 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 2008 y 2007 se muestra a continuación:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

• Al 31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Depositos en Entidades de credito	Valores Representativos de Deuda	Instrumentos de Capital	Derivados	Creditos a la Clientela	Total
España	219.857	5.383	428.096	358.792	12.569.318	13.581.446
Otros países UME	17.767	173.927	---	133.534	254.017	579.245
Resto de países	1.740.374	646	537	18	1.134.450	2.876.025
	1.977.998	179.956	428.633	492.344	13.957.785	17.036.716
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Credito	1.976.908	178.144	---	133.540	---	2.288.592
Admon. Publica Residente	---	909	---	---	60.295	61.204
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	677.603	677.603
Otros Sect. Priv. Residentes	---	257	428.096	358.792	12.507.937	13.295.082
Otros Sect. Priv. No Residentes	1.090	646	537	12	711.950	714.235
	1.977.998	179.956	428.633	492.344	13.957.785	17.036.716
Divisa						
Euro	1.864.731	179.956	428.633	491.885	13.297.121	16.262.326
Libra Esterlina	7.913	---	---	---	19.205	27.118
Dólar USA	93.831	---	---	459	449.932	544.222
Dólar Canada	120	---	---	---	916	1.036
Franco Suizo	431	---	---	---	22.336	22.767
Corona Sueca	450	---	---	---	---	450
Corona Noruega	2.530	---	---	---	---	2.530
Corona Danesa	179	---	---	---	---	179
Yen Japonés	6.731	---	---	---	168.266	174.997
Dólar Australiano	709	---	---	---	---	709
Otras	373	---	---	---	9	382
	1.977.998	179.956	428.633	492.344	13.957.785	17.036.716

• 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	274.466	4.684	428.133	531.121	12.060.388	13.298.792
Otros países UME	80.109	159.939	---	120.090	218.173	578.311
Resto de países	2.024.795	29.649	764	2.049	958.781	3.016.038
	2.379.370	194.272	428.897	653.260	13.237.342	16.893.141
Bancos Centrales	---	---	---	---	---	---
Entidades de Crédito	2.378.299	162.939	---	120.173	---	2.661.411
Admon. Publica Residente	---	1.678	---	---	55.434	57.112
Admon. Publica No Residente	---	---	---	---	515.093	515.093
Otros Sect. Priv. Residentes	---	6	428.133	531.104	11.983.385	12.942.628
Otros Sect. Priv. No Residentes	1.071	29.649	764	1.983	683.430	716.897
	2.379.370	194.272	428.897	653.260	13.237.342	16.893.141
Divisa						
Euro	2.285.520	194.272	428.897	651.026	12.892.835	16.452.550
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
	2.379.370	194.272	428.897	653.260	13.237.342	16.893.141

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(37) Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros

En los cuadros se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.

NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.

NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

Al 31 de diciembre de 2008

Miles de euros

	Cartera de negociación		Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones crediticias		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros								
Nivel 1	---	---	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	6.105	6.105	173.851	173.851				
Instrumentos de capital			428.633	428.633				
Derivados	492.344	492.344					146.122	146.122
Nivel 2	498.449	498.449	602.484	602.484	---	---	146.122	146.122
Caja y depósitos en bancos centrales					949.608	949.608		
Depósitos en entidades de crédito					1.976.908	1.976.908		
Crédito a la clientela					13.957.785	13.957.785		
Derivados							---	---
Nivel 3	---	---	---	---	16.884.301	16.884.301	---	---

Miles de euros

	Cartera de negociación		Pasivos financieros a coste amortizado		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros						
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	471.680	471.680				
Derivados de cobertura					91.025	91.025
Nivel 2	471.680	471.680	---	---	91.025	91.025
Depósitos de entidades de crédito			7.992.392	7.992.392		
Depósitos de la clientela			8.025.697	8.025.697		
Débitos representados por valores negociables			58.975	58.975		
Pasivos subordinados			323.794	323.794		
Derivados					23	23
Otros pasivos financieros			367.423	367.423		
Nivel 3	---	---	16.768.281	16.768.281	23	23

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2007

Miles de euros

	Cartera de negociación		Activos financieros disponibles para la venta		Inversiones crediticias		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros								
Nivel 1	---	---	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	1.375	1.375	192.897	192.897				
Instrumentos de capital			428.898	428.898				
Derivados	653.260	653.260					1.082	1.082
Nivel 2	654.635	654.635	621.795	621.795	---	---	1.082	1.082
Caja y depósitos en bancos centrales					148.153	148.153		
Depósitos en entidades de crédito					2.271.218	2.271.218		
Crédito a la clientela					13.345.494	13.345.494		
Derivados							14.763	14.763
Nivel 3	---	---	---	---	15.764.865	15.764.865	14.763	14.763

Miles de euros

	Cartera de negociación		Pasivos financieros a coste amortizado		Derivados de cobertura	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros						
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Derivados de negociación	639.204	639.204				
Derivados de cobertura					79.416	79.416
Nivel 2	639.204	639.204	---	---	79.416	79.416
Depósitos de entidades de crédito			7.283.073	7.283.073		
Depósitos de la clientela			7.628.506	7.628.506		
Débitos representados por valores negociables			56.109	56.109		
Pasivos subordinados			395.775	395.775		
Derivados de cobertura					360	360
Otros pasivos financieros			304.901	304.901		
Nivel 3	---	---	15.668.364	15.668.364	360	360

A continuación se muestran los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3):

Miles de euros

	2008			2007		
	Beneficios	Pérdidas	Neto	Beneficios	Pérdidas	Neto
Nivel 1	---	---	---	---	---	---
Nivel 2	199.679	194.841	4.838	381.108	368.927	12.181
Nivel 3	---	---	---	---	---	---
Total	199.679	194.841	4.838	381.108	368.927	12.181

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

(38) Hechos Posteriores.

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se han producido los siguientes hechos significativos:

Con fecha 16 de Febrero de 2009 y tras la adquisición por parte de Deutsche Bank S.A.E. de la acción propiedad de DB Cartera de Inmuebles 1, S.L., se ha producido la declaración de Unipersonalidad de Deutsche Bank Credit, S.A.

Con fecha 24 de Marzo de 2009 se procedió a la cancelación anticipada del Bono del Banco Europeo de Inversiones de vencimiento 28 de Diciembre de 2015 por un nominal de 112.540 millones de euros así como a la cancelación anticipada del IRS de igual nominal y vencimiento.

Con fecha 30 de Marzo de 2009 se procede a la amortización anticipada de la emisión de obligaciones simples de vencimiento 31 de Marzo de 2015 y nominal 59.304 miles de euros.

Con fecha 30 de marzo de 2009 el Consejo de Administración de Deutsche Bank, S.A.E. ha aprobado la fusión por absorción de Deutsche Bank Credit, S.A.U. por parte de Deutsche Bank, S.A.E. con efecto 1 de enero de 2009.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo I. Balance de Situación Consolidado adaptado por Circular Banco de España 6/2008 a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008	31 12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31 12.2007 C 4/2004	Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007
ACTIVO				ACTIVO
Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)	148.153	--	148.153	Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5)
Cartera de negociación (nota 6)				Cartera de negociación (nota 6)
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	--	--	--	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	1.375	--	1.375	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	--	--	--	Otros instrumentos de capital
Derivados de negociación	653.260	--	653.260	Derivados de negociación
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	654.635	--	654.635	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Depósitos en entidades de crédito	--	--	--	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	--	--	--	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	--	--	--	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	--	--	--	Otros instrumentos de capital
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	--	--	--	
Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)				Activos financieros disponibles para la venta (nota 7)
Valores representativos de deuda	192.897	--	192.897	Valores representativos de deuda
Instrumentos de capital	428.897	--	428.897	Otros instrumentos de capital
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	39	--	39	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	621.794	--	621.794	
Inversiones crediticias (nota 8)				Inversiones crediticias (nota 8)
Depósitos en entidades de crédito	2.339.201	67.983	2.271.218	Depósitos en entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Crédito a la clientela	13.277.511	70.230	13.207.281	Crédito a la clientela
Valores representativos de deuda	--	-138.213	138.213	Valores representativos de deuda
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	1.958.679	--	1.958.679	Otros activos financieros
	15.616.712	--	15.616.712	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
Cartera de inversión a vencimiento	--	--	--	Cartera de inversión a vencimiento
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	--	--	--	Ajustes a activos financieros por macro-coberturas
Derivados de cobertura (nota 9)	15.846	--	15.846	Derivados de cobertura (nota 9)
Activos no corrientes en venta (nota 10)	3.821	3.821	--	Activos no corrientes en venta (nota 10)
				Depósitos en entidades de crédito
				Crédito a la clientela
				Valores representativos de deuda
				Instrumentos de capital
		-3.821	3.821	Activo mantenido
				Resto de activos
	--	--	3.821	
Participaciones (nota 11)				Participaciones (nota 11)
Entidades asociadas	--	--	--	Entidades asociadas
Entidades multigrupo	--	--	--	Entidades multigrupo
	--	--	--	Entidades del grupo
Contratos de seguros vinculados e pensiones	--	--	--	Contratos de seguros vinculados e pensiones
Activo material (nota 12)				Activo material (nota 12)
Inmovilizado material				Inmovilizado material
De uso propio	45.230	--	45.230	De uso propio
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	--	--	--	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo
Afecto a la Obra Social	--	--	--	Afecto a la Obra Social
Inversiones inmobiliarias	6.954	--	6.954	Inversiones inmobiliarias
<i>Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	--	--	--	<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>
	52.184	--	52.184	
Activo intangible				Activo intangible
Fondo de comercio	--	--	--	Fondo de comercio
Otro activo intangible	--	--	--	Otro activo intangible
	--	--	--	
Activos fiscales (nota 13)				Activos fiscales (nota 13)
Corrientes	1.057	--	1.057	Corrientes
Diferidos	110.455	--	110.455	Diferidos
	111.512	--	111.512	
		-38.658	38.658	Penalizaciones (nota 14)
Resto activos (nota 14)	50.950	38.658	12.292	Otros activos (nota 14)
TOTAL ACTIVO	17.275.607	--	17.275.607	TOTAL ACTIVO

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008	31.12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31.12.2007 C 4/2004	Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007
PASIVO				PASIVO
Cartera de negociación (nota 15)				Cartera de negociación (nota 15)
Depósitos de entidades de crédito	--	--	--	Depósitos de entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Depósitos de la clientela	--	--	--	Depósitos de la clientela
Débitos representados por valores negociables	--	--	--	Débitos representados por valores negociables
Derivados de negociación	639.204	--	639.204	Derivados de negociación
Posiciones cortas de valores	--	--	--	Posiciones cortas de valores
	639.204	--	639.204	
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Depósitos de entidades de crédito	--	--	--	Depósitos de entidades de crédito
Depósitos de la clientela	--	--	--	Depósitos de la clientela
Débitos representados por valores negociables	--	--	--	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 (nota 16)				Pasivos financieros a coste amortizado (nota 16)
Depósitos de bancos centrales	--	--	--	Depósitos de bancos centrales
Depósitos de entidades de crédito	7.283.073	--	7.283.073	Depósitos de entidades de crédito
				Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida
Depósitos de la clientela	7.628.508	-12.089	7.640.595	Depósitos de la clientela
Débitos representados por valores negociables	56.109	--	56.109	Débitos representados por valores negociables
Pasivos subordinados	395.775	--	395.775	Pasivos subordinados
Otros pasivos financieros	304.901	15.620	289.281	Otros pasivos financieros
	15.688.364	3.531	15.664.833	
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	--	--	--	Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas
Derivados de cobertura (nota 9)	79.776	12.090	67.686	Derivados de cobertura (nota 9)
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)				Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 10)
	--	--	--	Depósitos de la clientela
	--	--	--	Resto de pasivos
	--	--	--	
Provisiones (nota 17)				Provisiones (nota 17)
Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.034	--	24.034	Fondos para pensiones y obligaciones similares
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	13.579	--	13.579	Provisiones para impuestos
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	26.660	--	26.660	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes
Otras provisiones	8.189	--	8.189	Otras provisiones
	72.462	--	72.462	
Pasivos fiscales (nota 13)				Pasivos fiscales (nota 13)
Corrientes	16.135	--	16.135	Corrientes
Diferidos	3.845	--	3.845	Diferidos
	19.980	--	19.980	
		-97.714	97.714	Periodificaciones (nota 14)
Resto pasivos (nota 14)				Otros pasivos (nota 14)
Fondo de Obre Social	--	--	--	Fondo de Obre Social
Resto	83.256	82.093	1.163	Resto
	83.256	82.093	1.163	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	--	--	--	Capital con naturaleza de pasivo financiero
TOTAL PASIVO	16.563.042	--	16.563.042	TOTAL PASIVO

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Modelo de Balance de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008	31 12.2007	Redasificación Circular 6-2008	31 12.2007 C 4/2004	Modelo de Balance de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007
PATRIMONIO NETO				PATRIMONIO NETO
		-7 194	7 194	Ajustes por valoración (nota 18)
		---	---	Activos financieros disponibles para la venta
		29 104	-29.104	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
		---	---	Coberturas de los flujos de efectivo
		---	---	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero
		---	---	Diferencias de cambio
		---	---	Activos no corrientes en venta
		21.910	-21.910	
Fondos propios (nota 19)				Fondos propios (nota 19)
Capital o fondo de dotación				Capital o fondo de dotación
Escriturado	67.393	---	67.393	Emitido
Menos capital no exigido	---	---	---	Pendiente de desembolso no exigido
	67.393	---	67.393	
Prima de emisión	166.572	---	166.572	Prima de emisión
Reservas				Reservas
Reservas (pérdidas) acumuladas	409.071	5	409.066	Reservas (pérdidas) acumuladas
		-5	5	Remanente
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	2.778	---	2.778	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación
	411.849	---	411.849	
Otros instrumentos de capital				Otros instrumentos de capital
De instrumentos financieros compuestos	---	---	---	De instrumentos financieros compuestos
Resto	---	---	---	Resto
	---	---	---	
Menos Valores propios	---	---	---	Menos: Valores propios
Resultado atribuido al grupo	88.661	---	88.661	Resultado atribuido al grupo
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---	---	Menos: Dividendos y retribuciones
Ajustes por valoración (nota 18)				
Activos financieros disponibles para la venta	7.184	7 194	---	
Coberturas de los flujos de efectivo	-29.104	-29.104	---	
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---	---	
Diferencias de cambio	---	---	---	
Activos no corrientes en venta	---	---	---	
	-21.910	-21.910	---	
TOTAL PATRIMONIO NETO	712.565	---	712.565	TOTAL PATRIMONIO NETO
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.275.607	---	17.275.607	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO
Pro-memoria				Pro-memoria
Riesgos contingentes (nota 20)				Riesgos contingentes (nota 20)
Garantías financieras	48.779	-2.617.452	2.666.231	Garantías financieras
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---	---	Activos afectos a otra obligaciones de terceros
Créditos documentarios irrevocables	317.724	317.724	---	
Garantía adicional de liquidación	---	---	---	
Otros avales y cauciones prestadas	2.299.728	2.299.728	---	
Otros riesgos contingentes	205	---	205	Otros riesgos contingentes
	2.666.436	---	2.666.436	
Compromisos contingentes (nota 20)				Compromisos contingentes (nota 20)
Disponibles por terceros	2.148.069	---	2.148.069	Disponibles por terceros
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	10.495	---	10.495	Contratos convencionales de adquisición de activos financieros
Otros compromisos contingentes	761.718	---	761.718	Otros compromisos contingentes
	2.920.282	---	2.920.282	
	5.586.718	---	5.586.718	

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo I. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adaptada por Circular Banco de España 6/2008 a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Modelo de Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Circular 4/2004 de Banco de España modificado por la Circular 6/2008		Modelo de Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la Circular 4/2004 presentado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007	
	31.12.2007	Reclasificación Circular 6-2008	31.12.2007 C 4/2004	
Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)	714.033	—	714.033	Intereses y rendimientos asimilados (nota 22)
Intereses y cargas asimiladas (nota 22)	457.824	—	457.824	Intereses y cargas asimiladas (nota 22)
				Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero
			457.824	Otros
		-333	333	Rendimiento de Instrumentos de capital
		—	—	Participaciones en entidades asociadas
		—	—	Participaciones en entidades múltiples
		—	—	Participaciones en entidades del grupo
		-333	333	Otros instrumentos de capital
Margen de Intereses	256.209	-333	256.542	Margen de Intermediación
Rendimiento de instrumentos de capital	333	333		
Comisiones percibidas (nota 23)	305.664	—	305.664	Comisiones percibidas (nota 23)
Comisiones pagadas (nota 23)	44.112	—	44.112	Comisiones pagadas (nota 23)
Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)	14.007	—	14.007	Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 24)
Cartera de negociación	12.747	—	12.747	Cartera de negociación
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	382	382	—	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	-382	382	Activos financieros disponibles para la venta
Otros	878	—	878	Inversiones crediticias
Diferencias de cambio (neto) (nota 25)	13.641	—	13.641	Otros
Otros productos de explotación	28.756	28.756		Diferencias de cambio (neto) (nota 25)
Otros cargos de explotación	10.753	10.753		
Margen Bruto	583.745	18.003	545.742	Margen ordinario
Gastos de Administración	367.195	-13.510	13.510	Otros productos de explotación
Gastos de personal (nota 26)	227.778	-306	228.084	Gastos de personal (nota 26)
Otros gastos generales de administración (nota 27)	139.417	—	139.417	Otros gastos generales de administración (nota 27)
Amortización	8.432	—	8.432	Amortización
			8.432	Activo material
			—	Activo intangible
		-5.674	5.674	Otros cargos de explotación
Dotación a provisiones	10.530	10.530		
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	47.628	47.628		
Inversiones crediticias	47.628	—		
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	—	—		
Resultado de las Actividades de Explotación	129.990	-47.685	177.645	Margen de explotación
			47.658	Pérdidas por deterioro de activos (neto)
		21	-21	Activos financieros disponibles para la venta
		-47.655	47.655	Inversiones crediticias
		—	—	Cartera de inversión a vencimiento
		-25	25	Activos no cometidos en venta
		—	—	Participaciones
		—	—	Activo material
		—	—	Fondo de comercio
		—	—	Otro activo intangible
		—	—	Resto de activos
		-10.530	10.530	Dotaciones a provisiones (neto)
		-18.301	16.301	Otras ganancias
		—	692	Ganancias por venta de activo material
		—	242	Ganancias por venta de participaciones
		-15.367	15.367	Otros conceptos
		-4.800	4.800	Otras pérdidas
		-27	27	Pérdidas por venta de activo material
		—	—	Pérdidas por venta de participaciones
		-4.773	4.773	Otros conceptos
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	—	—	—	
Fondo de comercio y otros activos intangibles	—	—	—	
Otros Activos	—	—	—	
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 28)	574	574	—	
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	—	—	—	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	423	423	—	
Resultado antes de Impuestos	130.957	—	130.957	Resultado antes de impuestos
Impuesto sobre beneficios (nota 34)	42.296	—	42.296	Impuesto sobre beneficios (nota 34)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	—	—	—	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	88.661	—	88.661	Resultado de la actividad ordinaria
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
Resultado consolidado del ejercicio	88.661	—	88.661	Resultado consolidado del ejercicio
Resultado atribuido a la entidad dominante	88.408	—	—	Resultado atribuido a la minoría
Resultado atribuido a intereses minoritarios	253	—	—	
			88.661	Resultado atribuido al grupo
Beneficio por Acción (en Euros)	7,89	—	7,89	

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo II. Información Segmentada Consolidada a 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

Ejercicio 2008	PBC	AWM	CBS	GTB	CIB-CAS	CI	Infraestructura	Total Areas de Negocio	Consolidación y Ajustes	Reclasificaciones (*)	Total Grupo
Productos financieros	783.932	12.183	1.936	87.534	21.363	—	90	887.057	38.799	-70.279	855.577
Comisiones cobradas	108.084	29.217	7.482	75.583	172	—	-6	221.122	-127	68.946	289.943
Otros ingresos (a)	-3.350	518	9.287	-23.345	843	—	892	-15.087	108.530	-47.038	46.405
Ingresos ordinarios	889.286	41.918	18.704	110.772	22.308	—	1.036	1.069.092	147.201	-48.368	1.181.925
Costes financieros	532.544	10.218	-4.580	31.464	18.118	—	978	588.761	-213	-30.905	557.644
Comisiones pagadas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	38.192	38.192
Costes de transformación	281.048	20.365	6.380	37.664	8.357	—	81	353.775	281	-2.041	352.015
Gastos de personal	142.255	9.084	3.672	10.192	8.100	—	45.194	218.617	2.892	-514	218.795
Otros costes de transformación	138.793	11.281	2.488	27.472	2.257	—	-45.045	137.156	-2.412	-1.527	132.210
Otros costes (a)	—	—	—	—	—	—	—	—	1	8.808	9.600
Resultado de la explotación	75.874	11.343	16.903	50.714	-4.077	—	-1	150.556	147.133	-81.312	236.378
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	2.064	-64.862	-64.862	—
	75.874	11.343	16.903	50.714	-4.077	—	-1	150.556	149.198	-126.174	173.578
Saneamientos	105.872	87	5.128	745	-840	—	—	110.980	28.633	-51.894	87.699
Amortizaciones	7.017	107	95	111	—	—	1.729	9.050	-88	59	9.049
	112.889	194	5.223	855	-540	—	1.729	120.030	28.545	-51.835	86.748
Resultado bruto	-37.215	11.178	11.682	46.858	-3.237	—	-1.730	30.637	120.633	-74.339	76.820
Activos del segmento (b)	12.009.078	428.585	4.744.105	1.931.455	222.078	—	204.740	19.805.639	-1.128.937	-180.754	18.288.949
Pasivos del segmento (b)	6.715.756	408.311	9.709.452	1.287.681	7.443	—	223.297	16.349.940	-807.860	-180.754	17.881.300
Costes incurridos en la adquisición de activos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Facturaciones netas entre segmentos:											
Servicios prestados	—	—	—	—	—	—	32.788	32.788	—	—	32.788
Servicios recibidos	24.240	1.404	2.710	3.059	1.385	—	—	32.787	—	—	32.787

(*)1: La información segmentada se confecciona en base a criterios establecidos por nuestra Casa Matriz, homogéneos para todo el Grupo DB, lo que conlleva a la necesidad de efectuar ciertas reclasificaciones entre los distintos epígrafes de la Cuenta de Resultados Pública.

Anexo II. Información Segmentada Consolidada a 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

Ejercicio 2007	PBC	AWM	CBS	GTB	CIB-CAS	CI	Infraestructura	Total Areas de Negocio	Consolidación y Ajustes	Reclasificaciones (*)	Total Grupo
Productos financieros	668.387	9.994	450	57.834	12.874	—	0	749.589	29.515	-85.021	714.033
Comisiones cobradas	118.755	37.023	6.707	22.436	642	0	0	183.582	-25	122.127	305.684
Otros ingresos (a)	10.649	1.488	49.374	17.417	3.818	0	2	82.758	2.171	-43.436	41.491
Ingresos ordinarios	795.791	48.515	56.531	97.668	17.334	0	2	1.015.858	31.681	13.668	1.061.188
Costes financieros	444.574	8.803	3.938	29.562	10.127	0	24	485.048	-1.851	-35.373	457.825
Comisiones pagadas	—	—	—	—	—	—	—	—	0	44.112	44.112
Costes de transformación	289.599	22.498	8.727	35.367	17.550	0	220	353.884	4.390	0.248	367.501
Gastos de personal	131.085	10.786	3.485	9.639	13.176	0	4.497	172.851	47.233	8.200	228.069
Otros costes de transformación	138.454	11.727	5.243	25.728	4.375	0	-4.299	181.234	-42.895	1.048	139.418
Otros costes (a)	-420	0	0	-1	294	0	0	-127	-265	8.090	5.674
Resultado de la explotación	82.085	19.216	43.886	32.738	-10.838	0	-228	167.094	29.144	-10.415	186.078
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11.627	11.501
	82.085	19.216	43.886	32.738	-10.838	0	-228	167.094	29.017	1.212	197.577
Saneamientos	22.154	81	34	518	972	—	—	23.758	33.278	1.153	58.189
Amortizaciones	6.508	110	78	93	—	0	10	8.795	1.576	90	8.432
	28.662	191	110	609	972	0	10	30.553	34.854	1.212	66.621
Resultado bruto	53.423	19.025	43.755	32.129	-11.810	0	-238	136.469	-3.837	0	139.896
Activos del segmento (b)	12.509.167	447.959	2.896.045	916.177	410.005	0	-7.403	17.171.560	283.754	-180.754	17.274.550
Pasivos del segmento (b)	4.782.340	541.195	9.384.532	1.330.373	54.744	0	8.782	16.069.886	837.885	-180.754	16.548.908
Costes incurridos en la adquisición de activos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Facturaciones netas entre segmentos:											
Servicios prestados	—	—	—	—	—	—	99.785	99.785	—	—	99.785
Servicios recibidos	73.022	3.033	1.737	17.924	4.098	—	—	99.785	—	—	99.785

(*)1: La información segmentada se confecciona en base a criterios establecidos por nuestra Casa Matriz, homogéneos para todo el Grupo DB, lo que conlleva a la necesidad de efectuar ciertas reclasificaciones entre los distintos epígrafes de la Cuenta de Resultados Pública.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

	ACTIVO (c)					PASIVO (c)			
	Créditos (d)	Valores representativos de deuda	Derivados de negociación	Derivados de cobertura	Participaciones (e)	Depósitos (d)	Derivados de negociación	Pasiva Subordinados	Derivados de cobertura
Entidades consolidables (a)	---	---	---	---	1.181	---	---	---	---
Entidades de depósito	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	---	---	1.181	---	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	1.747.866	686	133.540	92.754	---	7.520.766	367.500	240.000	89.926
Entidades de crédito	1.747.866	686	133.540	92.754	---	7.518.113	367.500	100.000	89.926
Entidades de seguros	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	---	---	---	2.653	---	140.000	---
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	---	13.335	---	---	---
Personas físicas vinculadas	8.639	---	---	---	---	2.290	---	---	---

	INGRESOS		GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimilados	Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración
Entidades consolidables (a)	---	---	---	---	---
Entidades de depósito	---	---	---	---	---
Otras entidades de crédito	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	---	---	---	---
Entidades no consolidables (b)	76.882	7.606	314.041	---	11.544
Entidades de crédito	76.882	5.303	302.341	---	10.747
Entidades de seguros	---	---	---	---	---
Otras entidades financieras	---	---	---	---	---
Resto de entidades	---	2.303	31.700	---	797
Otras entidades vinculadas	---	---	---	---	---
Personas físicas vinculadas	404	---	59	2.687	---

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

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)	Depósitos (d)	Derivados de negociación	Pasivos Subordinados	Derivados de cobertura
Entidades consolidables (a)	--	--	--	--	1.073	--	--	--	--
Entidades de depósito	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras entidades de crédito	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Resto de entidades	--	--	--	--	1.073	--	--	--	--
Entidades no consolidables (b)	2.232.178	252	120.156	15.846	--	7.071.103	541.120	315.000	67.586
Entidades de crédito	2.205.996	252	120.156	15.846	--	8.929.489	541.120	175.000	67.686
Entidades de seguros	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras entidades financieras	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Resto de entidades	26.182	--	--	--	--	141.614	--	140.000	--
Otras entidades vinculadas	--	--	--	--	--	7.690	--	--	--
Personas físicas vinculadas	11.311	--	--	--	--	1.451	--	--	--

	INGRESOS		GASTOS		
	Intereses y rendimientos asimilados	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	Intereses y cargas asimiladas	Gastos de Personal	Otros gastos generados de administración
Entidades consolidables (a)	--	--	--	--	--
Entidades de depósito	--	--	--	--	--
Otras entidades de crédito	--	--	--	--	--
Resto de entidades	--	--	--	--	--
Entidades no consolidables (b)	79.809	60.702	257.744	--	14.570
Entidades de crédito	78.543	48.144	241.936	--	12.723
Entidades de seguros	--	--	--	--	--
Otras entidades financieras	--	--	--	--	--
Resto de entidades	466	12.558	15.808	--	1.847
Otras entidades vinculadas	--	--	--	--	--
Personas físicas vinculadas	330	--	38	4.508	--

- (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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo IV. Balance de Situación de Deutsche Bank S.A.E. a 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresado en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Caja y depósitos en bancos centrales	949.577	148.111
Cartera de negociación		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	6.105	1.375
Instrumentos de capital	---	---
Derivados de negociación	492.344	653.260
	<u>498.449</u>	<u>654.635</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Depósitos en entidades de crédito	---	---
Crédito a la clientela	---	---
Valores representativos de deuda	---	---
Instrumentos de capital	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda	173.843	189.889
Instrumentos de capital	428.552	428.776
	<u>602.395</u>	<u>618.665</u>
Inversiones crediticias		
Depósitos en entidades de crédito	3.110.342	3.561.047
Crédito a la clientela	12.820.510	12.028.685
Valores representativos de deuda	---	---
	<u>15.930.852</u>	<u>15.589.732</u>
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	146.122	15.846
Activos no corrientes en venta	2.380	766
Participaciones		
Entidades asociadas	---	---
Entidades multigrupo	2.203	2.203
Entidades del grupo	32.899	32.907
	<u>35.102</u>	<u>35.110</u>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	---
Activo material		
Inmovilizado material		
De uso propio	49.578	44.526
Cedidos en arrendamiento operativo	---	---
Afecto a la Obra Social	---	---
Inversiones inmobiliarias	5.851	5.869
	<u>55.429</u>	<u>50.395</u>
Activo intangible		
Fondo de comercio	---	---
Otro activo intangible	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Activos fiscales		
Corrientes	244	939
Diferidos	93.356	102.625
	<u>93.602</u>	<u>103.564</u>
Resto de Activos	29.776	46.865
TOTAL ACTIVO	<u>18.343.684</u>	<u>17.263.689</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

PASIVO	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Cartera de negociación		
Depósitos de entidades de crédito	---	---
Depósitos de la clientela	---	---
Débitos representados por valores negociables	---	---
Derivados de negociación	471.680	639.204
Posiciones cortas de valores	---	---
	<u>471.680</u>	<u>639.204</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 coste amortizado		
Depósitos de bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	7.994.542	7.286.339
Depósitos de la clientela	8.056.616	7.656.566
Débitos representados por valores negociables	58.975	56.109
Pasivos subordinados	323.794	395.775
Otros pasivos financieros	364.590	301.092
	<u>16.798.517</u>	<u>15.695.881</u>
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	91.048	79.775
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	---	---
Provisiones		
Fondos para pensiones y obligaciones similares	31.777	24.034
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	12.690	13.579
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	28.261	26.660
Otras provisiones	10.525	8.571
	<u>83.253</u>	<u>72.844</u>
Pasivos fiscales		
Corrientes	8.903	13.919
Diferidos	24.751	3.845
	<u>33.654</u>	<u>17.764</u>
Otros pasivos		
Fondo de la Obra Social	---	---
Resto de pasivos	61.243	78.622
	<u>61.243</u>	<u>78.622</u>
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	<u>17.539.395</u>	<u>16.584.090</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Ajustes por valoración		
Activos financieros disponibles para la venta	7.793	7.194
Coberturas de los flujos de efectivo	47.355	-29.104
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	---	---
Diferencias de cambio	---	---
Activos no corrientes en venta	---	---
	<u>55.148</u>	<u>-21.910</u>
Fondos propios		
Capital		
Escriturado	67.393	67.393
Menos: Capital no exigido	---	---
	<u>67.393</u>	<u>67.393</u>
Prima de emisión	166.572	166.572
Reservas	446.497	380.601
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	---	---
Resto	---	---
	<u>---</u>	<u>---</u>
Menos: Valores propios	---	---
Resultado del ejercicio	68.679	86.943
Menos: Dividendos y retribuciones	---	---
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>804.289</u>	<u>679.599</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>18.343.684</u>	<u>17.263.689</u>
Pro-memoria		
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	59.387	48.780
Activos afectos a otra obligaciones de terceros	---	---
Créditos documentarios irrevocables	345.383	317.724
Garantía adicional de liquidación	---	---
Otros avales y cauciones prestadas	2.413.851	2.299.694
Otros riesgos contingentes	205	205
	<u>2.818.826</u>	<u>2.666.403</u>
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.649.885	2.148.420
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	8.400	10.485
Otros compromisos	804.770	755.469
	<u>2.463.055</u>	<u>2.914.384</u>
	<u>5.281.881</u>	<u>5.580.787</u>

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo IV. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Deutsche Bank S.A.E. para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
Intereses y rendimientos asimilados	836.660	604.159
Intereses y cargas asimiladas	558.919	458.913
Margen de Intereses	277.741	235.246
Rendimiento de instrumentos de capital	5.304	2.230
Comisiones percibidas	270.135	287.223
Comisiones pagadas	33.319	36.645
Resultados de operaciones financieras (neto)	10.923	14.006
Cartera de negociación	-603	12.747
Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	455	381
Otros	11.071	878
Diferencias de cambio (neto)	13.709	13.641
Otros productos de explotación	23.464	25.684
Otras cargas de explotación	9.458	9.721
Margen Bruto	558.499	531.664
Gastos de Administración	334.334	347.363
Gastos de personal	204.115	211.077
Otros gastos generales de administración	130.219	136.286
Amortización	6.852	8.215
Dotaciones a provisiones (neto)	22.578	10.530
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	58.136	39.179
Inversiones crediticias	58.136	39.179
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	--	--
Resultado de las Actividades de Explotación	134.599	126.377
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	9	-98
Fondo de comercio y otros activos intangibles	--	--
Otros Activos	9	-98
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-37.816	574
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	--	--
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-889	-27
Resultado antes de impuestos	95.885	127.022
Impuesto sobre beneficios	27.206	40.079
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	--	--
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	68.679	86.943
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	--	--
Resultado del ejercicio	68.679	86.943
Beneficio por Acción (en Euros)	6,11	7,74

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de la filial: Deutsche Bank Credit S.A.

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	31	42
Cartera de negociación	---	---
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	30
Inversiones crediticias	1.140.823	1.253.413
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Activos no corrientes en venta	3.288	1.100
Participaciones	9	9
Activo material	561	593
Activo intangible	---	---
Activos fiscales	12.110	8.631
Otros activos	128	2.965
TOTAL ACTIVO	1.158.852	1.265.083
PASIVO		
Cartera de negociación	---	---
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	---	---
Pasivos financieros a coste amortizado	1.134.807	1.225.318
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	---	---
Provisiones	100	---
Pasivos fiscales	---	1.822
Resto pasivos	1.352	2.217
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	1.138.259	1.229.155
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	---	---
Fondos propios	20.693	35.926
TOTAL PATRIMONIO NETO	20.693	35.926
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.158.852	1.265.083
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	69.754	65.235
Intereses y cargas asimiladas	50.751	45.205
Margen de intereses	19.003	19.930
Rendimiento de instrumentos de capital	---	13
Comisiones percibidas	1.495	6.558
Comisiones pagadas	1.937	9.284
Resultados de operaciones financieras (neto)	50	---
Diferencias de cambio (neto)	---	---
Otros productos de explotación	1.895	5.748
Otros cargos de explotación	54	90
Margen bruto	20.452	22.877
Gastos de Administración	11.721	11.985
Gastos de personal	5.419	6.298
Otros gastos generales de administración	6.302	5.889
Amortización	97	102
Dotaciones a provisiones	-100	---
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	29.558	8.461
Resultado de las Actividades de Explotación	-21.024	2.329
Pérdidas por deterioro de resto activos (neto)	---	---
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	---	---
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	---	---
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-907	-76
Resultado antes de impuestos	-21.931	2.253
Impuesto sobre beneficios	-6.696	926
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado de la actividad ordinaria	-15.235	1.327
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	-15.235	1.327

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de la filial: D.W.S. Investment (Spain) S.G.I.I.C., S.A.
(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—
Cartera de negociación	—	—
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	1	1
Inversiones crediticias	22.900	23.007
Cartera de inversión a vencimiento	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	—	—
Derivados de cobertura	—	—
Activos no corrientes en venta	—	0
Participaciones	6	6
Activo material	10	22
Activo intangible	—	—
Activos fiscales	256	364
Otros activos	1.667	3.922
TOTAL ACTIVO	25.140	27.322
PASIVO		
Cartera de negociación	—	—
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	2.240	3.779
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	—	—
Derivados de cobertura	—	—
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	—	—
Provisiones	12	—
Pasivos fiscales	631	415
Resto pasivos	1.348	2.669
Capital reembolsable a la vista	—	—
TOTAL PASIVO	4.231	6.863
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	—	—
Fondos propios	20.909	20.459
TOTAL PATRIMONIO NETO	20.909	20.459
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.140	27.322
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	992	839
Intereses y cargas asimiladas	3	6
Margen de Intereses	990	833
Rendimiento de instrumentos de capital	—	244
Comisiones percibidas	29.367	29.468
Comisiones pagadas	14.467	18.809
Resultados de operaciones financieras (neto)	—	—
Diferencias de cambio (neto)	—	—
Otros productos de explotación	—	—
Otros cargos de explotación	73	—
Margen bruto	15.816	11.736
Costos de Administración	8.250	9.331
Gastos de personal	4.018	4.789
Otros gastos generales de administración	4.240	4.632
Amortización	16	23
Dotaciones a provisiones	—	—
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	—	—
Resultado de las Actividades de Explotación	7.546	2.362
Pérdidas por deterioro del resto activos (neto)	3	—
Generancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	—	—
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	—	—
Generancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	—	-18
Resultado antes de impuestos	7.542	2.364
Impuesto sobre beneficios	2.296	768
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	—	—
Resultado de la actividad ordinaria	5.246	1.596
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.246	1.596

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de la filial: DB OS Interactivos A.I.E.

(Expresado en miles de euros)

	31 12 2008	31 12 2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	--	--
Cartera de negociación	--	--
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	--	--
Inversiones crediticias	762	854
Cartera de inversión a vencimiento	--	--
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	--	--
Derivados de cobertura	--	--
Activos no corrientes en venta	--	--
Participaciones	--	--
Activo material	37	85
Activo intangible	--	--
Activos fiscales	--	--
Otros activos	629	899
TOTAL ACTIVO	1.448	1.807
PASIVO		
Cartera de negociación	--	--
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	--	--
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	--	--
Pasivos financieros a coste amortizado	--	--
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	--	--
Derivados de cobertura	--	--
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	--	--
Provisiones	--	--
Pasivos fiscales	--	--
Resto pasivos	552	911
Capital reembolsable a la vista	--	--
TOTAL PASIVO	552	911
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	--	--
Fondos propios	896	896
TOTAL PATRIMONIO NETO	896	896
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.448	1.807
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	--	--
Intereses y cargas asimiladas	--	--
Margen de intereses	0	0
Rendimiento de instrumentos de capital	--	--
Comisiones percibidas	--	--
Comisiones pagadas	--	--
Resultados de operaciones financieras (neto)	--	--
Diferencias de cambio (neto)	--	--
Otros productos de explotación	7 168	7 085
Otros cargos de explotación	--	--
Margen bruto	7 168	7.085
Gastos de Administración	7 120	7.718
Gastos de personal	4.893	5.261
Otros gastos generales de administración	2.227	2.456
Amortización	48	57
Dotaciones a provisiones	--	--
Pérdidas por detanro de activos financieros (neto)	--	--
Resultado de las Actividades de Explotación	0	-88
Pérdidas por detanro del resto activos (neto)	--	--
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	--	88
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	--	--
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	--	--
Resultado antes de impuestos	0	0
Impuesto sobre beneficios	--	--
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	--	--
Resultado de la actividad ordinaria	0	0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de la filial: DB Cartera Inmuebles 1 S.A.U.

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	---	---
Cartera de negociación	---	---
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	---
Inversiones crediticias	1 031	1 147
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Activos no corrientes en venta	339	349
Participaciones	---	---
Activo material	731	735
Activo intangible	---	---
Activos fiscales	19	0
Otros activos	5	5
TOTAL ACTIVO	2.126	2.239
PASIVO		
Cartera de negociación	---	---
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	---	---
Pasivos financieros a coste amortizado	8	16
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	---	---
Provisiones	---	---
Pasivos fiscales	1	1
Resto pasivos	5	5
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	14	22
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	---	---
Fondos propios	2 112	2.217
TOTAL PATRIMONIO NETO	2 112	2.217
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.126	2.239
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	---	---
Intereses y cargas asimiladas	---	---
Margen de intereses	0	0
Rendimiento de instrumentos de capital	---	---
Comisiones percibidas	---	---
Comisiones pagadas	---	---
Resultados de operaciones financieras (neto)	---	---
Diferencias de cambio (neto)	---	---
Otros productos de explotación	36	35
Otras cargas de explotación	78	73
Margen bruto	-42	-36
Gastos de Administración	---	---
Gastos de personal	---	---
Otros gastos generales de administración	---	---
Amortización	6	6
Dotaciones a provisiones	---	---
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	---	---
Resultado de las Actividades de Explotación	-48	-44
Pérdidas por deterioro del resto activos (neto)	---	---
Generancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	---	---
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	---	---
Generancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-4	73
Resultado antes de impuestos	-51	28
Impuesto sobre beneficios	-15	9
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado de la actividad ordinaria	-36	19
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	-36	19

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo V Estados Financieros Individuales de la filial: DB Cartera Inmuebles 2 S.A.U.

(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	---	---
Cartera de negociación	---	---
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Activos financieros disponibles para la venta	---	---
Inversiones crediticias	---	---
Cartera de inversión a vencimiento	---	---
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Activos no corrientes en venta	2.111	2.494
Participaciones	---	---
Activo material	2.156	1.939
Activo intangible	---	---
Activos fiscales	54	24
Otros activos	3	19
TOTAL ACTIVO	4.324	4.478
PASIVO		
Cartera de negociación	---	---
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	---	---
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	---	---
Pasivos financieros a coste amortizado	1.329	1.384
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	---	---
Derivados de cobertura	---	---
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	---	---
Provisiones	---	---
Pasivos fiscales	0	0
Periodificaciones	---	---
Resto pasivos	1	1
Capital reembolsable a la vista	---	---
TOTAL PASIVO	1.330	1.385
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	---	---
Fondos propios	2.995	3.091
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.995	3.091
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.324	4.478
CUENTA DE PERIODOS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	---	---
Intereses y cargas asimilados	64	46
Margen de intereses	-64	-46
Rendimiento de instrumentos de capital	---	---
Comisiones percibidas	---	---
Comisiones pagadas	---	---
Resultados de operaciones financieras (neto)	---	---
Diferencias de cambio (neto)	---	---
Otros productos de explotación	49	47
Otros cargos de explotación	119	134
Margen bruto	-134	-133
Gastos de Administración	---	---
Gastos de personal	---	---
Otros gastos generales de administración	---	---
Amortización	28	27
Deducciones a provisiones	---	---
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	---	---
Resultado de las Actividades de Explotación	-162	-160
Pérdidas por deterioro del resto activos (neto)	---	---
Generancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	---	---
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	---	---
Generancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	24	85
Resultado antes de impuestos	-138	-75
Impuesto sobre beneficios	-41	-24
Deducción obligatoria a obras y fondos sociales	---	---
Resultado de la actividad ordinaria	-98	-51
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	---	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	-98	-51

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de la filial: Deutsche Zurich Pensiones E.G.F.P., S.A.
(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	--	--
Cartera de negociación	--	--
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	87	3.098
Inversiones crediticias	6.668	3.845
Cartera de inversión a vencimiento	--	--
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	--	--
Derivados de cobertura	--	--
Activos no corrientes en venta	--	--
Participaciones	--	--
Activo material	3	4
Activo intangible	--	--
Activos fiscales	3	0
Otros activos	474	563
TOTAL ACTIVO	7.235	7.500
PASIVO		
Cartera de negociación	--	--
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	--	--
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	--	--
Pasivos financieros a coste amortizado	--	51
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	--	--
Derivados de cobertura	--	--
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	--	--
Provisiones	--	--
Pasivos fiscales	87	170
Periodificaciones	--	--
Otros pasivos	1.009	1.408
Capital reembolsable a la vista	--	--
TOTAL PASIVO	1.060	1.635
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	-7	--
Fondos propios	6.152	5.865
TOTAL PATRIMONIO NETO	6.145	5.865
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.235	7.500
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	264	247
Intereses y cargas asimiladas	--	--
Margen de intereses	264	247
Rendimiento de instrumentos de capital	--	--
Comisiones percibidas	4.903	5.411
Comisiones pagadas	2.483	2.370
Resultados de operaciones financieras (neto)	--	--
Diferencias de cambio (neto)	--	--
Otros productos de explotación	40	--
Otros cargos de explotación	17	--
Margen bruto	2.772	3.268
Gastos de Administración	1.451	2.078
Gastos de personal	363	346
Otros gastos generales de administración	1.098	1.732
Amortización	1	1
Dotaciones a provisiones	--	--
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	--	--
Resultado de las Actividades de Explotación	1.320	1.209
Pérdidas por deterioro del resto activos (neto)	--	--
Generancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	--	--
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	--	--
Generancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	--	104
Resultado antes de impuestos	1.320	1.312
Impuesto sobre beneficios	390	429
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	--	--
Resultado de la actividad ordinaria	924	883
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO	924	883

En función de la participación de Deutsche Bank S.A.E.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo V. Estados Financieros Individuales de las Entidades Filiales: Argfran Bet. AG
(Expresado en miles de euros)

	31.12.2008	31.12.2007
BALANCE DE SITUACIÓN		
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—
Cartera de negociación	—	—
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Activos financieros disponibles para la venta	—	—
Inversiones crediticias	1.090	1.071
Cartera de inversión a vencimiento	—	—
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	—	—
Derivados de cobertura	—	—
Activos no corrientes en venta	—	—
Participaciones	—	—
Activo material	—	—
Activo intangible	—	—
Activos fiscales	58	—
Otros activos	17	4
TOTAL ACTIVO	1.164	1.075
PASIVO		
Cartera de negociación	—	—
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	2	—
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	—	—
Derivados de cobertura	—	—
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	—	—
Provisiones	—	2
Pasivos fiscales	—	—
Perdificaciones	—	—
Otros pasivos	2	—
Capital reembolsable a la vista	—	—
TOTAL PASIVO	3	2
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	—	—
Fondos propios	1.161	1.073
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.161	1.073
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.164	1.075
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Intereses y rendimientos asimilados	42	8
Intereses y cargas asimiladas	—	—
Margen de intereses	42	8
Rendimiento de instrumentos de capital	—	—
Comisiones percibidas	—	—
Comisiones pagadas	—	—
Resultados de operaciones financieras (neto)	—	—
Diferencias de cambio (neto)	—	—
Otros productos de explotación	—	—
Otros cargos de explotación	—	—
Margen bruto	42	8
Gastos de Administración	11	10
Gastos de personal	—	—
Otros gastos generales de administración	11	10
Amortización	—	—
Dotaciones a provisiones	—	—
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	—	—
Resultado de las Actividades de Explotación	30	-2
Pérdidas por deterioro del resto activos (neto)	—	—
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	—	—
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	—	244
Resultado antes de Impuestos	30	242
Impuesto sobre beneficios	-56	93
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	—	—
Resultado de la actividad ordinaria	88	149
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO	88	149

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo VI. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes:

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

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

ARGFRAN Beteiligungs Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Hessen - Frankfurt am Main - Alemania

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Población	Dirección	Teléfono	Población	Dirección	Teléfono
Extremadura			MADRID	VELÁZQUEZ, 11	91.781.63.40
BADAJOS	AVDA. DE EUROPA, 13	924.23.31.54	MAJADAHONDA	AVDA. GRAN VÍA, 27	91.834.29.80
CÁCERES	AVDA. VIRGEN DE GUADALUPE, 18	927.62.60.13	MÓSTOLES	PARQUE TINGO MARÍA, 2	91.813.99.08
			PARLA	SEVERO GCHOA, 18	91.896.29.17
			PINTO	NACIÓN DOMINICANA, 22	91.891.10.94
			POZUELO DE ALARCÓN	AVDA. DE EUROPA, 14	91.351.36.02
			RIVAS	AVDA. PABLO IGLESIAS, 79	91.496.07.68
			SAN SEBASTIÁN DE LOS REYES	ROSA CHACEL, 6, LOCAL 1	91.687.02.80
			TORREJÓN DE ARDOZ	PESQUERA, 3	91.675.05.16
			TRES CANTOS	AVDA. COLUMENAR, 22	91.804.46.00
				Total Madrid	55
Galicia			Murcia		
LA CORUÑA	DOCTOR TEJEIRO, 16	981.56.66.50	CARTAGENA	PLAZA SAN FRANCISCO, 7	969.50.88.00
LA CORUÑA	SÁNCHEZ OREGUA, 4	981.20.72.44	LOS ALCÁZARES	CTRA. TORREVEJIA-CARTAGENA URB. OAS	969.17.14.00
LUGO	PL. SANTO DOMINGO, LOCAL 5	982.22.41.11	MURCIA	GRAN VÍA, 13	968.22.38.75
OURENSE	JUAN XXIII, 22	988.21.58.46		Total Murcia	3
PONTEVEDRA	GARCÍA CAMBA, 10	986.35.60.50			
VIGO	AVDA. GARCÍA BARBÓN, 20	986.43.04.11			
				Total Galicia	6
Islas Baleares			Navarra		
CALA D'OR	AVDA. BENVINGUTS, 23	971.65.95.17	PAMPLONA	PAULINO CABALLERO, 3	948.22.89.36
CALA MILLOR / SAN LORENZO	AVDA. BONTEMPS DE SON MORO, 4 LOCAL	971.58.73.47			
EL PUERTO	TEODORO CANET, 12 B.UOS, 4 A	971.54.50.94			
IBIZA	AVDA. IGNACIO WALLIS, 18	971.31.39.92			
LLUCMAJOR	RAMBLA DE SON VERI SIN LOCAL Nº 3	971.44.62.25			
MAHÓN	PLAZA EXPLANADA, 21	971.36.47.49			
PALMA DE MALLORCA	PASSEIG MALLORCA, 36	971.72.18.47			
PALMA DE MALLORCA	SAN MIGUEL, 70	971.72.63.26			
PEGUERA	LA SAVINA, 2, LOCALES 11, 12 Y 13	971.68.60.00			
PORT D'ANDRATX	GABRIEL ROCA, 3, LOCALES 17 Y 18	971.67.11.28			
PORTALS NOUS / CALVIA	BENITO FELJOO, 10, LOCAL 9	971.67.83.00			
SANTA PONSACALVIA	AVDA. REY OON JAIME I, 107, LOCAL 15	971.13.41.14			
				Total Navarra	1
			País Vasco		
			BILBAO	PLAZA FEDERICO MOYÚA, 7	94.435.21.70
			MAS ARENAS (GETXO)	ZALAMA, 2, ESQ. LAS MERCEDES	94.460.07.46
			SAN SEBASTIÁN	AVDA. DE LA LIBERTAD, 41	943.43.74.00
			VITORIA	GENERAL ALAVA, 18	945.13.22.62
				Total País Vasco	4
La Rioja			Valencia		
LOGROÑO	GRAN VÍA, 8	941.22.77.00	ALFAZ DEL PI	AVDA. DEL ALBIR, 8 EDIFICIO CAPITOLIO, L	96.686.64.38
			ALICANTE	AVDA. ESTACIÓN, 17	96.520.34.00
			ALTEA	FINTOR APARICIO, 32	96.592.69.48
			ALZIRA	PLÇA. DELS ESPORTS, 2 LOCAL 4 P BAJA	96.688.02.98
			BENICARLÓ	MAYOR DE SANTA CATERINA, 13, PB	962.45.57.97
			BENIDORM	SANT JOAN, 22	964.47.03.12
			EENIDORM	AVDA. MEDITERRÁNEO, Nº17	96.680.60.00
			BENITATXELL	VIA EMILIO ORTUÑO, 4	96.680.16.39
			CALPE	EDIF. CIAL, URB. CUMB. SOL. CTRA. MAR S/	96.597.34.89
			CAMPELLO	CORBETA, S/N	96.595.50.61
			CASTELLÓN	SANT RAMON, 44-46	96.563.00.25
			CASTELLÓN	ARQUITECTE TRAYER, 3	964.34.18.91
			CATARRUJA	ASENSI, 24	964.22.91.14
			DENIA	CAMI REAL, 81	96.126.33.11
			ELCHE	DIANA, 4	96.578.89.13
			GANDIA	REINA VICTORIA, 18	96.646.15.02
			JÁVEA	PASEO DE GERMANÍAS, 46, BAJOS IZDA	96.288.05.49
			LLIRIA	CRTA. DEL CABO DE LA NAO, EI PLA, 71, LC	96.846.07.11
			MISLATA	METGE VICENTE PORTOLES, 7	96.274.03.62
			MONCADA	AVDA. BLASCO IBÁÑEZ, 11	96.376.23.50
			NOVELDA	PLAZA DOCTOR FARINÓS, 2	96.130.11.28
			ORIHUELA	PLAZA DE ESPAÑA, 13	96.560.24.04
			PATERNA	AVDA. DE LA CONSTITUCIÓN, 25	96.556.43.75
			PILAR DE LA HORADADA	CTRA. TORREVEJIA-CARTAGENA, 197	96.876.04.01
			ROJALES/CIUDAD QUESADA	MAYDR, 41 A	96.138.11.50
			SAGUNTO	MAYDR, 43	96.536.18.75
			SAN FULGENCIO	PLAZA FLORIDA, 1 URB. PINAR CAMPOVER	96.876.26.73
			SETLA	AVDA. DE LAS NACIONES, 17	96.871.80.36
			STA. POLA	TRABAJO, 28	96.267.43.86
			TEULADA	PLAZA SIERRA CASTILLA, 29, URB. MARINA	96.876.66.11
			TORREVEJIA	CTRA. LAS MARINAS, 2B	96.847.52.25
			TORREVEJIA	PLAZA MAYOR, LOCAL 4 URB. MONTE Y MA	96.869.75.59
			TORREVEJIA	CRTA. DE MORRAIRA A CALPE, 200 MORAVIT	96.674.56.03
			VALENCIA	PLAZA WALDO CALERO, 2	96.870.13.75
			VALENCIA	URB. TORRE LOMAS LOCAL, 10	96.892.04.45
			VALENCIA	ZONA COMERCIAL, LOCAL 2 URB. LA SIESTA	96.878.81.68
			VALENCIA	AVDA. CARDENAL BENLLOCH, 104	96.366.88.00
			VALENCIA	AVDA. CÉSAR GIORGETA, 2	96.380.96.25
			VALENCIA	AVDA. FRANCIA, 44	96.311.96.30
			VALENCIA	CRONISTA ALMELA VIVES, 6	96.361.07.56
			VALENCIA	DOCTOR J.J. DÓMINE, 9, BAJO	96.367.38.59
			VALENCIA	LITERAT GABRIEL MIRÓ, 57	96.354.66.02
			VALENCIA	PLAZA CÁNOVAS DEL CASTILLO, 8	96.373.04.54
			VILA-REAL	PLAZA DEL AYUNTAMIENTO 20	96.398.70.80
				MAYOR DE SAN JAIME, 46	964.52.07.12
				Total Valencia	45
			Total España		280

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo VIII. Relación de Oficinas de Deutsche Bank Credit

Alicante

Pz. de Galicia, 2

03003 Alicante

Tel. (96) 598-4850

Fax (96) 598-4860

Barcelona

Paseo de Gracia, 28 Pl 6 1º

08014 Barcelona

Tel. (93) 342-9630

Fax (93) 342-9631

La Coruña

San Andrés, 56 8º D

15004 La Coruña

Tel. (98) 120-3024

Fax (98) 120-4406

Madrid

Somera, 7-9 (La Florida)

28023 Madrid

Tel. (91) 589-3540

Fax. (91) 589-3512

Málaga

Compositor Lehmborg Ruiz,21

29007 Málaga

Tel. (95) 261-7606

Fax (95) 239-3147

Sevilla

San Francisco Javier,22

41018 Sevilla

Tel. (95) 492-1696

Fax (95) 492-1678

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Anexo VIII. Composición del Consejo de Administración:

Presidente Honorario

Pablo G. Krier

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Andreas Arndt

Antonio Linares Rodríguez

Cornel Wisskirchen

Werner Steinmueller

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2008

Anexo VIII. Composición del Comité de Ejecutivo:

Antonio Rodríguez-Pina Borges
Presidente y Consejero Delegado

Michel Kisfaludi
Director General
(Private & Business Clients)

José Manuel Mora-Figueroa Monfort
Director General
(Chief Operating Officer)

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 Giménez
Managing Director CIB - Global Banking

Jordi Oliva Ritort
Managing Director CIB - Global Transaction Banking

Amaya Llovet Díaz
Director – Legal

Javier Gamarra Antón
Managing Director – CRM – Credit Risk Management

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2008

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 128 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 128 inclusive, corresponden a las Cuentas Consolidadas del Grupo liderado por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, y han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 30 de marzo de 2009, 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, treinta de marzo de dos mil nueve.

