

MEMORIA

Señores Accionistas de
Deutsche Bank S.A.

De acuerdo con las normas legales y estatutarias vigentes, nos es grato someter a vuestra consideración la documentación establecida en el artículo 234, inc. 1 de la ley 19.550, correspondiente al 9no. ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2005. Procedemos a comentar en cumplimiento de lo establecido por el artículo 66 de la ley de 19.550 los hechos destacables acaecidos en el ejercicio finalizado.

Resultado de la gestión y de las inversiones – principales variaciones de activos y pasivos

Durante el año 2005, la economía Argentina continuó creciendo a una elevada tasa y a la vez incrementando el superávit fiscal, con aumento del índice inflacionario y de la inversión. Asimismo, el consumo interno, alentado por la disminución del nivel de desempleo y la recomposición salarial en algunos sectores de la economía, siguió siendo uno de los ejes del crecimiento económico durante el año. Otro signo positivo fue la mejora continua en el fondeo de las entidades financieras, con un crecimiento en los depósitos, aunque todavía de corto plazo, observándose aún excesos de liquidez en el sistema financiero a pesar del incremento registrado en la demanda del crédito.

Es destacable la finalización del proceso de canje de deuda soberana en cesación de pagos, que alcanzó al 76.1% de los tenedores de bonos que adhirieron al mismo por aproximadamente USD 62 mil millones, lo cual regulariza una evidente situación conflictiva arrastrada desde la crisis de fines del 2001.

Por otro lado Argentina canceló hacia fines de año su deuda con el Fondo Monetario Internacional, por USD 9.810 millones produciéndose como contrapartida la reducción de las reservas de divisas en el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

Al 31 de diciembre de 2005, el volumen total de activos del Banco presentó un incremento del 50% aproximadamente respecto al del año 2004. Los principales cambios en la composición del mismo, se deben a un incremento en los rubros Títulos Públicos y Privados y Disponibilidades debido al incremento de la posición de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. y al aumento de la exigencia de efectivo mínimo respectivamente. Asimismo, el rubro Préstamos evidenció un crecimiento por operaciones puntuales de adelantos en cuenta corriente. En cuanto al volumen de pasivos del Banco, los mismos se han incrementado en casi un 100% como consecuencia del aumento de los rubros Depósitos y Otras Obligaciones por Intermediación Financiera, habiendo incrementado la entidad el nivel de captación de fondos durante el período transcurrido.

Durante el presente ejercicio, el Banco ha participado en distintos programas de securitización de activos para la emisión de valores fiduciarios, actuando durante el ejercicio 2005 como fiduciario en los fideicomisos financieros Cédulas Hipotecarias Argentinas Series I, II, III, IV y V (CHA), Títulos Argentinos (STAR) I Tarjeta Naranja-2005 Corto Plazo y Largo Plazo (STAR I y II), Galicia Hipotecas Comerciales, Galicia

Préstamos Personales y Galicia Créditos Inmobiliarios I y II, TCC Vendor Leasing Clase 1, Súper Letras Hipotecarias y Radar Serie 5 El total de patrimonio administrado según surge de los últimos estados contables disponibles de los Fideicomisos al cierre de este ejercicio asciende a miles de pesos 43.454.

En relación con la estructura de capital el Banco ha cumplido durante el ejercicio 2005 con el requerimiento de capital mínimo que dispone el B.C.R.A. y el nivel del mismo resulta apropiado para la realización de su plan de negocios.

Es importante destacar, que con fecha diciembre de 2005, la Calificadora de Riesgos Fitch Argentina S.A. otorgó al Banco la categoría **A1+ (Arg.)** para endeudamiento a corto plazo y de **AA (Arg.)** para endeudamiento a largo plazo con una perspectiva estable. La misma indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cabe destacar que, bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Esta calificación habilita al Banco a captar depósitos de Inversores Institucionales como por ejemplo de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, entre otros.

Por último, el margen bruto de intermediación del período ascendió a miles de pesos 89.027 siendo los rubros más representativos el resultado neto de títulos públicos por miles de pesos 55.386 y el de operaciones de cambio por miles de pesos 11.564. En tanto que el neto de ingresos y egresos por servicios fue de miles de pesos 11.886.

Resultados extraordinarios y ajustes de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio no se registraron resultados extraordinarios ni tampoco ajustes a ejercicios anteriores.

Resultado del ejercicio

El Banco procedió a distribuir el 24 de agosto de 2005 a propuesta del Directorio, por aprobación unánime de la Asamblea de accionistas de fecha 30 de mayo de 2005 y con previa autorización del B.C.R.A. bajo la forma de dividendos en efectivo Resultados no Asignados por miles de pesos 29.310.

A la fecha de emisión los presentes estados contables, continúa vigente la necesidad de contar con la previa autorización del B.C.R.A. para la distribución de utilidades y dividendos por parte de las entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2005 la utilidad del ejercicio asciende a miles de pesos 15.538. El Directorio teniendo en consideración el requisito de autorización previa a la distribución de resultados mencionada en el párrafo anterior, propone a la próxima Asamblea de Accionistas que trate los presentes estados contables la distribución de la totalidad de dicha ganancia bajo la forma de dividendos en efectivo, previa constitución de la reserva legal por miles de pesos 3.108, más el saldo de miles de pesos 1.363 correspondiente a los resultados positivos no asignados de ejercicios anteriores. . Cabe aclarar que la distribución propuesta no afectará al plan de negocios de la entidad, ni alterará en forma alguna a las operaciones, productos y decisiones estratégicas adoptadas hasta la fecha.

Relaciones con la sociedad controlante

Respecto al estado de los créditos, deudas y resultados con la sociedad controlante, Deutsche Bank AG, Frankfurt y a la participación del accionista mayoritario en el capital social del Banco nos remitimos a la información complementaria a los estados contables (ver nota 4).

Perspectivas futuras

El escenario para el año 2006 presenta una perspectiva muy favorable en lo que hace al crecimiento de la economía, continuando con la tendencia observada en los últimos tres años, con un mayor nivel de inflación, alto superávit fiscal, un tipo de cambio estable y muy buenas condiciones internacionales.

La finalización en el primer trimestre de 2005 del canje de deuda soberana en cesación de pagos permitió iniciar el proceso de regularización de las relaciones de nuestro país con la comunidad internacional lo que en primera instancia implicó el ingreso de fondos financieros, situación análoga a la observada en otras economías emergentes y además, permite augurar un mayor flujo de inversiones de largo plazo a partir del crecimiento sostenido de la demanda interna. En este sentido, la mejora en las calificaciones de las agencias internacionales contribuiría a fortalecer la llegada de capitales desde el exterior.

Es también importante, mantener el actual superávit primario a partir de sostener el nivel de recaudación actual, el cual depende en buena medida de los precios de los commodities vía los ingresos generados por las retenciones, del alto nivel de actividad y la recaudación asociada y del gasto público.

Otro aspecto crítico a considerar es el manejo de la política monetaria especialmente en lo referido a la emisión de pesos para sostener la paridad real del dólar por el riesgo inflacionario asociado. En ese sentido los principales elementos que incidirán en la evolución de los precios serán: la afluencia de fondos externos que podrían aumentar la presión de revaluación del peso, la política de defensa del tipo real de cambio y como contrapartida, la política de esterilización de pesos a través de instrumentos como la colocación de deuda, pases pasivos y cancelación de redescuentos por parte del B.C.R.A..

Las incertidumbres institucionales continúan siendo las principales debilidades para el actual modelo económico tal es el caso de la renegociación de las tarifas de los servicios públicos y un fallo definitivo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación referido a la constitucionalidad de la pesificación de los activos y pasivos alcanzados por la misma.

En el contexto internacional, podría influir positivamente la confirmación del ingreso de capitales hacia los países de economías emergentes, el mayor crecimiento económico de Brasil, principal socio comercial de la Argentina, y el sostenimiento de los precios de los commodities.

En virtud del proceso de recuperación por el que está atravesando la República Argentina y de las diversas oportunidades de inversión en la economía, se puede proyectar un aumento en el volumen de las operaciones de intermediación financiera y consecuentemente de la rentabilidad como así también la consolidación de este

Banco como líder en el segmento mayorista con un fuerte potencial de crecimiento, fruto del esfuerzo volcado a cumplir con todos nuestros compromisos y la excelencia en el servicio brindado a nuestros clientes.

Finalmente el Directorio desea expresar su agradecimiento a funcionarios, profesionales y empleados, por el apoyo permanente que brindan con su trabajo haciendo posible que seamos líderes en el mercado acompañando el crecimiento del país.

Buenos Aires, 15 de febrero de 2006

EL DIRECTORIO

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 27 de noviembre de 2096 - Nro. en la Inspección General de Justicia 13.908

Nombre del auditor firmante	RICARDO E. DE LELLIS Contador Público (UBA) - CPCECABA T°XCIV F° 166
Asociación Profesional	FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE CPCECABA - T°2 F°6
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el: 31/12/2005	001 - Favorable sin salvedades

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

<u>A C T I V O</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>A. DISPONIBILIDADES.</u>		
- EFECTIVO	15	11
- BANCOS Y CORRESPONSALES	156,298	38,602
	<u>156,313</u>	<u>38,613</u>
<u>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS.</u>		
- TENENCIAS PARA OPERACIONES DE COMPRA-VENTA O INTERMEDIACION	154,480	93,939
- TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION	892	1,725
- INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	303,833	173,238
- INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION	0	18,939
(PREVISIONES)	<u>0</u>	<u>-486</u>
	<u>459,205</u>	<u>287,355</u>
<u>C. PRESTAMOS.</u>		
-AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	3,282	63
-AL SECTOR FINANCIERO	0	30,003
-AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
-ADELANTOS	64,269	17
-OTROS	36,378	29,738
-INTERESES AJUSTES Y DIF. DE COTIZACION DEVENGADAS A COBRAR	677	440
(PREVISIONES)	<u>-1,014</u>	<u>-302</u>
	<u>103,592</u>	<u>59,959</u>
<u>D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA.</u>		
-BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	7,561	16,664
-MONTOS A COBRAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	30,013	152,424
-ESPECIES A RECIBIR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	92,367	7,989
-OTROS NO COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	43	3,133
-OTROS COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	<u>10</u>	<u>6</u>
	<u>129,994</u>	<u>180,216</u>
<u>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES.</u>		
-OTRAS	<u>39,268</u>	<u>42,142</u>
	<u>39,268</u>	<u>42,142</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>G. CREDITOS DIVERSOS</u>		
-OTROS	59,570	18,337
(PREVISIONES)	<u>-115</u>	<u>-573</u>
	<u>59,455</u>	<u>17,764</u>
<u>H. BIENES DE USO</u>	<u>697</u>	<u>3,848</u>
<u>L. BIENES DIVERSOS</u>	<u>38</u>	<u>0</u>
<u>J. BIENES INTANGIBLES</u>		
-GASTOS DE ORGANIZACION Y DESARROLLO	<u>63</u>	<u>759</u>
<u>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION (SALDOS DEUDORES)</u>	<u>2</u>	<u>8</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u><u>948,627</u></u>	<u><u>630,664</u></u>

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

PASIVO

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>L DEPOSITOS</u>		
- SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	572	154
- SECTOR FINANCIERO	8,707	17,989
- SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
- CUENTAS CORRIENTES	125,009	96,577
- CAJAS DE AHORRO	6,449	0
- PLAZOS FIJOS	29,901	0
- OTROS	7,929	0
- INTERESES, AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	96	11
	<u>178,663</u>	<u>114,731</u>
<u>M OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
- MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	88,468	7,980
- ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	31,861	164,071
- FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	268,200	0
- OTRAS	27,014	12,099
- OTROS INTERESES DEVENGADOS A PAGAR	163	0
	<u>415,706</u>	<u>184,150</u>
<u>N OBLIGACIONES DIVERSAS</u>		
- HONORARIOS	7	10
- OTRAS	80,597	44,347
	<u>80,604</u>	<u>44,357</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>674,973</u>	<u>343,238</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
PATRIMONIO NETO (SEGUN ESTADO RESPECTIVO)	<u>273,654</u>	<u>287,426</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>948,627</u>	<u>630,664</u>

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CUENTAS DE ORDEN

31/12/2005

31/12/2004

DEUDORAS

CONTINGENTES

-GARANTIAS RECIBIDAS	52,500	2,268
-CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	126,268	112,419

DE CONTROL

-CREDITOS CLASIFICADOS IRRECUPERABLES	13,651	13,651
-OTRAS	6,458,515	4,670,139
-CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS POR CONTRA	62,917	29,744

DE DERIVADOS

-VALOR "NOCIONAL" DE OPS. A TERMINO SIN ENTREGA DEL ACTIVO SUBYACENTE	73,228	2,968
-CUENTAS DE DERIVADOS DEUDORAS POR CONTRA	324,917	2,968
-OTRAS	0	63,925

DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA

-FONDOS EN FIDEICOMISO	296,039	13,184
	<u>7,408,035</u>	<u>4,911,266</u>

ACREEDORAS

CONTINGENTES

-OTRAS GTIAS. OTORGADAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIF. DE DEUDORES	11,175	35,774
-OTRAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	115,093	76,645
-CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	52,500	2,268

DE CONTROL

-VALORES POR ACREDITAR	45	0
-OTRAS	62,872	29,744
-CUENTAS DE CONTROL ACREEDORAS POR CONTRA	6,472,166	4,683,790

DE DERIVADOS

-VALOR "NOCIONAL" DE OPERACIONES A TERMINO SIN ENTREGA DEL SUBYACENTE	10,688	2,968
-CUENTAS DE DERIVADOS ACREEDORAS POR CONTRA	73,228	66,893
-OTRAS	314,229	0

DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA

-CUENTA DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA ACREEDORA POR CONTRA	296,039	13,184
	<u>7,408,035</u>	<u>4,911,266</u>

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DENOMINACION DE LA ENTIDAD: DEUTSCHE BANK S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 01/01/2005 Y TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>A. INGRESOS FINANCIEROS.</u>		
- INTERESES POR DISPONIBILIDADES	352	339
- INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	2,332	615
- INTERESES POR ADELANTOS	2,315	1,589
- POR OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	0	156
- RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	55,386	31,039
- RESULTADO POR PRESTAMOS GARANTIZADOS - DECRETO N° 1387/01	15,492	30,284
- AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	222	249
- OTROS	<u>19,313</u>	<u>19,621</u>
	<u>95,412</u>	<u>83,892</u>
<u>B. EGRESOS FINANCIEROS.</u>		
- INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES	596	21
- INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	39	30
- INTERESES POR FINANCIACIONES DEL SECTOR FINANCIERO	2,687	858
- INTERESES POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	227	267
- OTROS INTERESES	414	453
- OTROS	<u>2,422</u>	<u>1,290</u>
	<u>6,385</u>	<u>2,919</u>
<u>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</u>	89,027	80,973
<u>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</u>		
	<u>713</u>	<u>406</u>
<u>D. INGRESOS POR SERVICIOS.</u>		
- VINCULADOS CON OPERACIONES PASIVAS	149	131
- OTRAS COMISIONES	8,607	6,112
- OTROS	<u>7,738</u>	<u>5,457</u>
	<u>16,494</u>	<u>11,700</u>
<u>E. EGRESOS POR SERVICIOS.</u>		
- COMISIONES	3,890	3,192
- OTROS	<u>718</u>	<u>615</u>
	<u>4,608</u>	<u>3,807</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

31/12/2005

31/12/2004

G. GASTOS DE ADMINISTRACION

- GASTOS EN PERSONAL	61,895	40,615
- HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	26	26
- OTROS HONORARIOS	1,040	933
- PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	279	267
- IMPUESTOS	3,386	2,960
- OTROS GASTOS OPERATIVOS	3,519	3,636
- OTROS	5,898	3,996
	<u>76,043</u>	<u>52,433</u>

RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA

24,157

36,027

H. UTILIDADES DIVERSAS

- RESULTADO POR PARTICIPACIONES PERMANENTES	4,551	6,004
- CREDITOS RECUPERADOS Y PREVISIONES DESAFECTADAS	0	88
- OTRAS	1,384	2,796
	<u>5,935</u>	<u>8,888</u>

I. PERDIDAS DIVERSAS

- CARGO POR INCOBRABILIDAD DE CREDITOS DIVERSOS Y OTRAS PREVISIONES	458	461
- INTERESES PUNITORIOS Y CARGOS A FAVOR DEL B.C.R.A.	13	102
- OTRAS	4,598	1,893
	<u>5,069</u>	<u>2,456</u>

RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

25,023

42,459

J. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

9,485

16,429

RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

15,538

26,030

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: DEUTSCHE BANK S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

Movimientos	Capital social	Aportes no capitalizados		Ajustes al patrimonio	Reservas de utilidades		Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	Total al 31/12/2005	Total al 31/12/2004
		Primas de emisión de acciones	Aportes irrevocables para aum. de cap.		Legal	Otras				
1. Saldos al comienzo del ejercicio	126,500	-	-	101,614	23,431	-	-	35,881	287,426	308,466
2. Constitución Reserva Legal aprobada por Asamblea de Accionistas del 30/05/2005 (ver Nota 16)	-	-	-	-	5,208	-	-	(5,208)	-	-
3. Dividendos en efectivo aprobados por Asamblea de Accionistas de fecha 07/10/2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(47,070)
4. Distribución de dividendos en efectivo aprobada por reunión de Directorio del 24/08/2005 (ver Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	(29,310)	(29,310)	-
5. Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	15,538	15,538	26,030
6. Saldos al cierre del ejercicio	126,500	-	-	101,614	28,639	-	-	16,901	273,654	287,426

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOSCORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

	31/12/2005	31/12/2004
Variación de fondos		
Disponibilidades al inicio del ejercicio	38,613	93,851
Aumento (Disminución) de los fondos	117,700	(55,238)
Disponibilidades al cierre del ejercicio	156,313	38,613
Causas de variación de los fondos		
Ingresos financieros cobrados	97,889	158,470
Ingresos por servicios cobrados	14,737	11,745
Menos:		
Egresos financieros pagados	(5,976)	(6,932)
Egresos por servicios pagados	(4,608)	(3,807)
Gastos de administración pagados	(59,211)	(44,709)
Fondos aplicados en las operaciones ordinarias	42,831	114,767
Otras causas de origen de fondos		
-Aumento neto de depósitos	63,184	48,789
-Aumento neto de otras obligaciones por intermediación financiera	231,556	103,828
-Aumento neto de otros pasivos	20,684	-
-Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	47,579	-
-Otros orígenes de fondos	-	8,888
Total de orígenes de fondos	405,834	276,272
Otras causas de aplicación de fondos		
-Aumento neto de títulos públicos y privados	(171,850)	(37,780)
-Aumento neto de préstamos	-	(50,594)
-Aumento neto de otros créditos por intermediación financiera	-	(116,669)
-Aumento neto de otros activos	(33,721)	(12,192)
-Disminución neta de depósitos	(44,175)	-
-Disminución neta de otros pasivos	-	(46,162)
-Dividendos pagados en efectivo	(29,310)	(47,070)
-Otras aplicaciones de fondos	(9,078)	(21,043)
Total de aplicaciones de fondos	(288,134)	(331,510)
Aumento de los fondos	117,700	(55,238)

Las notas y anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N forman parte de los presentes estados contables.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2005	Saldos de libros 31/12/2004			
<u>Titulos Públicos</u>							
Titulos públicos con cotización							
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país							
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL TASA LIBOR VTO.03/08/2012	ARRG12D3=ME	2	2	844	2	0	2
BONOS DE CONSOLIDACION DEUDAS PREVISIONALES ARS 3° SERIE VTO.03/01/2010	ARPRE8D3=ME	45,671	45,671	13,819	45,671	0	45,671
BONOS DEL GOBIERNO TASA FIJA 2% + CER VTO 30/09/2008	ARRS08PD3=ME	45	45	0	45	0	45
BONOS CON DESCUENTO EN PESOS 2033	ARDIVPD3=ME	86,910	86,910	0	85,389	0	85,389
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL TASA LIBOR VTO.30/04/2013	ARRA13D=ME	15,662	15,662	8	15,662	0	15,662
BONOS DE CONSOLIDACION ARS 4° SERIE VTO.03/01/2016	ARPR12D3=ME	1,623	1,623	60,724	-3,702	0	-3,702
BONOS DEL GOBIERNO TASA FIJA 2% VTO.03/02/2007	ARRR07P3=ME	445	445	4,723	445	0	445
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN PESOS 2% 2014 -BONOS- v20140930 - PESOS	ARRS14P3=ME	3,649	3,649	0	3,649	0	3,649
BONOS GARANTIZADOS EN PESOS VTO 04/02/2018	ARNF18PD3=ME	218	218	0	216	0	216
BONOS PAR EN PESOS VTO. 31/12/2038	ARPARP=ME	255	255	0	255	0	255
OTROS		0	0	13,821	0	0	0
Subtotal tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación			154,480	93,939	147,632	0	147,632
Titulos públicos sin cotización							
Del país							
CCF SOBRE LETE107 IMPAGO	ARE907d=ME		168	180	168	0	168
CCF SOBRE LETE104 IMPAGO	ARE904d=ME		48	102	48	0	48
VALORES NEG VINCULADOS AL PBI VTO 15/12/2035 EN PESOS	ARTVPP=ME		676	0	676	0	676
OTROS			0	1,443	0	0	0
Subtotal títulos públicos sin cotización			892	1,725	892	0	892

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004

(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2005	Saldos de libros 31/12/2004			
Transporte			155,372	95,664	148,524	0	148,524
Instrumentos emitidos por el BCRA							
Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia							
LETRAS DEL BCRA VTO. 08/02/2006 AJ.CER	ARC08F61=ME	15,610	15,610	0	15,610	0	15,610
LETRAS DEL BCRA VTO.08/03/2006	ARP08F6=ME	1,950	1,950	0	1,950	0	1,950
LETRAS DEL BCRA VTO.12/07/2006 AJ. CER	ARC12L6=ME	16,030	16,030	0	16,030	0	16,030
LETRAS DEL BCRA VTO. 22/03/2006	ARP22M6=ME	774	774	0	774	0	774
OTRAS		0	0	44,367	0	0	0
Subtotal Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia			34,364	44,367	34,364	0	34,364
Letras del BCRA - Por operaciones de pase							
OTRAS			0	116,664	0	0	0
Subtotal Letras del BCRA - Por operaciones de pase			0	116,664	0	0	0
Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia							
LETRAS DEL BCRA VTO.01/02/2006	ARP01F6=BA		1,985	0	1,985	0	1,985
LETRAS DEL BCRA VTO. 18/01/2006	ARP18E6=BA		21,904	0	21,904	0	21,904
LETRAS DEL BCRA VTO.21/02/2007	ARP21F7=BA		21,257	0	21,257	0	21,257
LETRAS DEL BCRA VTO.15/08/2007	ARP15G7=BA		15,941	0	15,941	0	15,941
LETRAS DEL BCRA VTO. 31/01/2007 AJ. CER	ARC31E71=BA		17,968	0	17,968	0	17,968
LETRAS DEL BCRA VTO.08/02/2006	ARP08F6=BA		198	0	198	0	198
OTRAS			0	9,877	0	0	0
Subtotal Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia			79,253	9,877	79,253	0	79,253
Notas del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia							
NOTA DEL BCRA VTO. 23/01/2008 AJ.CER	ARCE084=BA	17,872	17,872	0	17,872	0	17,872
NOTA DEL BCRA VTO. 24/12/2008 AJ.CER	ARCD084=BA	8,726	8,726	0	8,726	0	8,726
Subtotal Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia			26,598	0	26,598	0	26,598
Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia							
NOTAS BCRA \$ VTO 21/11/2007 BADLAR VARIABLE PRIV	ARBNO74=BA		101,378	0	101,378	0	101,378
NOTAS BCRA \$ VARIABLE (BADLAR 2.5%) 728 DIAS VTO 30/05/07	ARBY074=BA		62,240	0	62,240	0	62,240
OTRAS			0	2,330	0	0	0
Subtotal Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia			163,618	2,330	163,618	0	163,618
Subtotal instrumentos emitidos por el BCRA			303,833	173,238	303,833	0	303,833
Total de Títulos Públicos			459,205	266,902	452,357	0	452,357

Denominación de la entidad: Deutsche Bank S.A.

ANEXO A
(Cont.)

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

Al 31/12/2005 y Al 31/12/2004
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final	
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2005				Saldos de libros 31/12/2004
Transporte			459,205	268,902	452,357	0	452,357
<u>Inversiones en títulos privados con cotización</u>							
Otros representativos de deuda							
Del país							
OTROS							
			0	18,939	0	0	0
Subtotal otros representativos de deuda							
			0	18,939	0	0	0
Total de Títulos Privados							
			0	18,939	0	0	0
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS							
			459,205	287,841	452,357	0	452,357

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	230,884	172,686
Sin garantías ni contra garantías preferidas	230,884	172,686
TOTAL GENERAL	<u>230,884</u>	<u>172,686</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES Y GARANTIAS RECIBIDAS**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2005		31/12/2004	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	200,168	86%	151,694	88%
50 siguientes mayores clientes	30,644	13%	20,950	11%
100 siguientes mayores clientes	72	1%	42	1%
Resto de clientes	0	0%	0	0%
Total	230,884	100%	172,686	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES AL 31/12/2005

(en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Saldos según plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	0	0	0	0	0	0	3,282	3,282
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	0	193,300	3,117	17	509	30,659	0	227,602
Total	0	193,300	3,117	17	509	30,659	3,282	230,884

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31/12/2005 Y AL 31/12/2004
(en miles de pesos)

Concepto		31/12/2005					31/12/2004	Información sobre el emisor				
Identificación	Denominación	Acciones y/o cuotas partes					Importe	Actividad principal	Datos del último estado contable			
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe			Fecha de cierre del periodo/ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del periodo/ejercicio
	- En Otras Sociedades											
	-No controladas											
	-Del país											
	Compañías Asociadas Petroleras S.A.	Ordinarias B	10	1	221,000	39,200	42,125	320	31/10/2005	34,000	734,501	162,421
	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1	1	2	17	17	830	30/06/2005	242	5,248	10
	Argentina Clearing House	Ordinarias	1	1	1	51	0	830	31/10/2005	120	5,634	118
	Subtotal no controladas					39,268	42,142					
	Total de Participaciones en otras sociedades					39,268	42,142					
	Total de Participaciones en otras sociedades					39,268	42,142					

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Pérdidas por desvalorización	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2005	Valor residual al 31/12/2004
						Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO									
Mobiliario e Instalaciones	1,281	0	0	0	-957	10	-157	167	1,281
Máquinas y Equipos	2,234	658	0	0	-1,847	5/3	-613	432	2,234
Vehículos	333	0	0	0	-204	5	-31	98	333
TOTAL	3,848	658	0	0	-3,008		-801	697	3,848
BIENES DIVERSOS									
Obras de Arte	0	38	0	0	0	10	0	38	0
TOTAL	0	38	0	0	0		0	38	0

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2005	Valor residual al 31/12/2004
					Años de vida útil asignados	Importe		
- Gastos de organización y desarrollo	759	27	0	-595	3	-128	63	759
TOTAL	759	27	0	-595		-128	63	759

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2005		31/12/2004	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	125,237	70%	99,179	86%
50 siguientes mayores clientes	52,245	29%	15,196	13%
100 siguientes mayores clientes	1,181	1%	356	1%
Resto de clientes	0	0%	0	0%
Total	178,663	100%	114,731	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA**AL 31/12/2005**

(en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	143,009	27,725	0	7,929	0	0	178,663
Otras obligaciones por intermediación financiera							
- Financiaciones recibidas	268,363	0	0	0	0	0	268,363
- Bancos y Organismos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0
- Otras	27,014	0	0	0	0	0	27,014
Total	295,377	0	0	0	0	0	295,377
Obligaciones negociables subordinadas	0	0	0	0	0	0	0
Total	438,386	27,725	0	7,929	0	0	474,040

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por las provisiones	Saldos al 31/12/2005	Saldos al 31/12/2004
			Desafectaciones	Aplicaciones			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
-Títulos públicos - Por riesgo de desvalorización	486	0	486	0	0	0	486
-Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	302	712	0	0	0	1,014	302
-Creditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	573	458	0	916	0	115	573
Total	1,361	1,170	486	916	0	1,129	1,361

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

Acciones			Capital Social						
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado	Integrado	No Integrado	
			En circulación	En cartera					
Ordinarias	1,265,000	1	126,500	---	---	---	126,500	---	
Total	---	1,265,000	---	126,500	---	---	126,500	---	

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2005	Total al 31/12/2005 por moneda					Otras	Total al 31/12/2004
			Euro	Dólar	Libra	Franco Suizo	Yen		
ACTIVO									
Disponibilidades	131,171	131,171	7,729	122,563	-	313	4	562	13,553
Titulos públicos y privados	15,664	15,664	-	15,664	-	-	-	-	5,480
Préstamos	36,937	36,937	-	36,937	-	-	-	-	29,866
Otros créditos por intermediación financiera	46,226	46,226	718	45,508	-	-	-	-	-
Créditos diversos	2,373	2,373	644	1,729	-	-	-	-	1,344
TOTAL	232,371	232,371	9,091	222,401	-	313	4	562	50,243
PASIVO									
Depósitos	7,929	7,929	-	7,929	-	-	-	-	-
Otras obligaciones por intermediación financiera	28,280	28,280	8,284	19,970	26	-	-	-	39,239
Obligaciones diversas	23,878	23,878	436	23,402	40	-	-	-	5,415
TOTAL	60,087	60,087	8,720	51,301	66	-	-	-	44,654
CUENTAS DE ORDEN									
Deudoras									
Contingentes	1,793,318	1,793,318	33,405	1,759,913	-	-	-	-	1,451
De control	1,580,851	1,580,851	171,719	1,305,345	16,750	-	60	86,977	3,684,842
TOTAL	3,374,169	3,374,169	205,124	3,065,258	16,750	-	60	86,977	3,686,293
Acreedoras									
Contingentes	115,883	115,883	4,159	111,724	-	-	-	-	109,750
De control	47,304	47,304	735	46,569	-	-	-	-	14,324
TOTAL	163,187	163,187	4,894	158,293	-	-	-	-	124,074
TOTAL	3,829,814	3,829,814	227,829	3,497,253	16,816	313	64	87,539	3,905,264

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

ASISTENCIA A VINCULADOS**AL 31/12/2005 Y AL 31/12/2004**
(en miles de pesos)

Situación	Normal	Riesgo potencial - cumplimiento inadecuado	Con problemas - cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolvencia - de difícil recuperación		Irrecuperable	Total	Total
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida		31/12/2005	31/12/2004
1. Préstamos									
-Adelantos	16,577	-	-	-	-	-	-	16,577	9
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16,577	-	-	-	-	-	-	16,577	9
2. Responsabilidades eventuales	63,080	-	-	-	-	-	-	63,080	30,389
TOTAL	79,657	-	-	-	-	-	-	79,657	30,398
TOTAL DE PREVISIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: DEUTSCHE BANK S.A.

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31/12/2005
(en miles de pesos)

<u>RESULTADOS NO ASIGNADOS</u>	16,901
Ajuste del capital (saldos negativos)	-
(-) Activos por Impuesto a la ganancia mínima presunta	-
	<hr/>
<u>SALDOS DISTRIBUIBLES</u>	16,901
<u>A RESERVAS DE UTILIDADES</u>	
- LEGAL (20% S/ 15.538)	3,108
- ESPECIALES DE SOCIEDADES COOPERATIVAS	-
- NORMATIVAS	-
- ESTATUTARIAS	-
- FACULTATIVAS	-
	<hr/>
<u>A DIVIDENDOS EN ACCIONES</u>	-
<u>A DIVIDENDOS EN EFECTIVO</u>	
- ACCIONES PREFERIDAS	-
- ACCIONES ORDINARIAS	13,793
- GOBIERNO NACIONAL, PROVINCIAL O MUNICIPAL	-
- CASA MATRIZ EN EL EXTERIOR	-
<u>A CAPITAL ASIGNADO</u>	-
<u>A OTROS DESTINOS</u>	-
<u>A RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u>	-

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 15 DE FEBRERO DE 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 de diciembre de 2005
-Cifras expresadas en miles de pesos-

1. Situación macroeconómica del sistema financiero

a) Situación económica

La situación económica - financiera del país presenta un alto nivel de endeudamiento externo, altas tasas activas reales de interés y a su vez una recuperación en el producto bruto interno acompañado por un incremento de los depósitos. No obstante aún persisten dificultades por parte de las empresas privadas para cancelar pasivos a corto plazo.

b) Reestructuración de la deuda pública

A fines de 2001 la Argentina declaró el "default" de su deuda pública, la cual se encuentra regularizada a la fecha de emisión de los presentes estados contables, con excepción de aquellos tenedores de la deuda pública por aproximadamente USD 20.000 millones que no adhirieron al proceso de reestructuración descrito más adelante.

Durante noviembre de 2004 el gobierno argentino presentó ante la Securities and Exchange Commission (SEC) una nueva propuesta de reestructuración de la deuda pública, que si bien mantiene la quita de 75% sobre el valor nominal de la misma reconoce los intereses devengados y vencidos previos al default. Esta propuesta mejoró no solo el valor presente neto de la propuesta anterior presentada en septiembre de 2003, sino que adicionalmente, estableció que si la aceptación de esta nueva oferta supera el 70%, se reconocerán los intereses vencidos hasta el 30 de junio de 2004. No obstante, la misma representa una quita nominal y a valor presente elevada en comparación con otros países que enfrentaron experiencias recientes de reestructuración de deuda en default.

Adicionalmente, la propuesta incluye una cláusula denominada "acreedor más favorecido", que establece que en el caso de que dentro de 10 años a partir del cierre del canje el Gobierno ofreciese comprar, canjear o enmendar cualquier "bono elegible que no hubiese participado del canje", "los poseedores de bonos canjeados tendrán la opción de participar en dicha operación en base al monto de deuda elegible que tenían originalmente".

A través del Decreto N° 1735/2004 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), publicado el 10 de diciembre de 2004 en el Boletín Oficial, se autorizó la reestructuración de la deuda pública en default estableciendo los alcances, términos y condiciones del proceso de reestructuración, mediante una operación de canje nacional e internacional.

En este canje de deuda, que venciera el 25 de febrero de 2005, participaron tenedores de títulos elegibles que mantenían 76,15% del monto elegible total. Los títulos elegibles ofrecidos y aceptados para canje representaron un monto elegible equivalente a USD 62,3 mil millones.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

A fines del mes de marzo de 2005, un juez de Nueva York embargó preventivamente a pedido de un inversor del exterior, USD 7.000 millones de bonos en default depositados en el Bank of New York (en su carácter de Agente Fiduciario y Agente de Pago) por acreedores que aceptaron el canje.

Si bien en una primera instancia el Juzgado decidió levantar el embargo, dicho inversor apeló la medida y la justicia elevó el caso a la Corte de Apelaciones, la cual con fecha 13 de mayo de 2005 resolvió rechazar dicha apelación ordenando el levantamiento de la inhibición. De esta forma se liberó el canje de la deuda pública.

Con fecha 8 de junio de 2005, la Entidad recibió del Gobierno Nacional bonos con descuento en dólares por un valor nominal de 900.

2. Bases de presentación de los estados contables

a) Antecedentes

Los estados contables se han preparado según lo dispuesto por la Ley N° 21.526 y las correspondientes normas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) aprobó las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18 y 19, con fecha 8 de diciembre de 2000, la Resolución Técnica N° 20, con fecha 5 de abril de 2002, y la Resolución Técnica N° 21, con fecha 19 de febrero de 2003 que incorporan modificaciones a las normas contables profesionales de valuación y exposición vigentes a aquella fecha. Dichas normas fueron aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), mediante sus Resoluciones N° 238, 243, 261 y 262 del 2001, 187 del 2002 y 5 del 2003 con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002, para las Resoluciones Técnicas N° 16 a 19, para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2003 para la Resolución Técnica N° 20 y para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2003 para la Resolución Técnica N° 21. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el B.C.R.A. aún no adoptó las modificaciones básicamente de valuación introducidas por las nuevas normas.

Como consecuencia de la exigencia de la aplicación de las nuevas normas contables profesionales se presentan diferencias con las normas contables vigentes del B.C.R.A. que se exponen en la Nota 17.

Las cifras de los presentes estados contables se expresan en miles de pesos de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 1917 - CONAU 1-111 del B.C.R.A.

b) Norma general de ajuste

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003 y la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, la Entidad no aplica ninguna metodología de reexpresión a partir del 1° de marzo de 2003.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Hasta esa fecha se aplicó la metodología de reexpresión establecida por la Resolución Técnica N° 6, modificada por las Resoluciones Técnicas N° 17 y 19 de la FACPCE, y se han utilizado coeficientes de ajuste derivados del Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM).

c) Criterios de valuación y exposición

Los siguientes criterios han sido aplicados uniformemente con respecto al ejercicio anterior:

c)1. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 se encuentran valuados a los tipos de cambio de referencia al cierre publicados por el B.C.R.A., según lo establecido por la Comunicación "A" 3736.

c)2. Títulos públicos y privados del país (ver Anexo A)

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 la tenencia de los títulos públicos y de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. con cotización se registra al valor de mercado al cierre del período / ejercicio.

La Comunicación "A" 4084 de fecha 30 de enero de 2004, estableció que los títulos públicos que hubieran sido susceptibles de observar exigencia de capital mínimo por riesgo de mercado -incluidas las tenencias contabilizadas en cuentas de inversión- respecto de los cuales el B.C.R.A. haya dejado o deje de informar la volatilidad diaria correspondiente por no reunir los requisitos para ello -cotización habitual en los mercados por transacciones relevantes, etc.-, deben registrarse en el mes inmediato siguiente a esa circunstancia o de la difusión de tal comunicación, según corresponda, como activos "sin cotización". Con posterioridad, mediante la emisión de la Comunicación "A" 4414 el B.C.R.A. dispuso que las existencias de estos títulos se acrecentaran en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno. Al 31 de diciembre de 2005 la Entidad registra títulos públicos sin cotización por 892 (1.725 al 31 de diciembre de 2004), mientras que expone los siguientes instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: "Lebacs" y "Nobacs" que no poseían volatilidad por un valor de 79.253 y 163.618 (9.877 y 2.330 al 31 de diciembre de 2004) respectivamente, y títulos valores negociables vinculados al PBI por 676 valuados al último valor de cotización al cierre del período/ejercicio. Cabe aclarar que la valuación de los instrumentos emitidos por el B.C.R.A. no difiere significativamente con su valor de costo más intereses devengados al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la tenencia de Certificados de crédito fiscal se encuentra registrada a su valor de costo más intereses devengados por 216 (282 al 31 de diciembre de 2004).

Los títulos privados con cotización han sido contabilizados de acuerdo con el valor de mercado al cierre del ejercicio.

c)3. Se han constituido las previsiones estimadas necesarias para cubrir riesgos de incobrabilidad (ver nota 7).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

c)4. El cálculo del devengamiento de ajustes e intereses al cierre del respectivo período/ejercicio incluye, de corresponder, el devengamiento de las respectivas operaciones activas y pasivas. El devengamiento de ajustes e intereses se ha efectuado siguiendo el sistema lineal para la totalidad de las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y en moneda extranjera de corresponder.

c)5. Con fecha 11 de septiembre de 2002 el Ministerio de Economía y Producción (MEP) acreditó a favor de la Entidad VN 10.469 en compensación del desequilibrio patrimonial producido a raíz de la devaluación del peso argentino, correspondiente al 85% de la totalidad de los bonos a recibir según la determinación efectuada por la Entidad según Comunicación "A" 3716 y complementarias del B.C.R.A. Cabe mencionar, que a su vez con fecha 19 de diciembre de 2002, el Banco ha procedido a entregar a los depositantes estos "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007" por la totalidad de los VN recibidos (10.469). El B.C.R.A. mediante nota de fecha 26 de agosto de 2003 notificó a la Entidad el resultado de verificación sobre la determinación de la compensación informando una disminución sobre el monto total de la compensación de 8.

Con fecha 9 de septiembre de 2005, la Entidad ha recibido del Gobierno Nacional préstamos garantizados correspondientes a la especie BT06 por un valor nominal de 1.338, los cuales se encuentran depositados en Caja de Valores S.A. Al 31 de diciembre de 2005 las mencionadas acreencias se encuentran registradas en el rubro Préstamos por un valor contable de 3.282. El método de valuación al 31 de diciembre seguido por la Entidad es el del valor presente o técnico el menor, según lo indicado por la Comunicación "A" 3911 y complementarias.

c)6. La participación en otras sociedades no controladas - sin cotización en Mercado Abierto Electrónico S.A. ha sido valuada de acuerdo con el método del costo histórico reexpresado.

Con fecha 23 de junio de 2003 el Banco adquirió el 6,5% del Capital Social y votos de CAPSA (Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima) por un valor de 39.200. Asimismo, procedió a contabilizar la tenencia por dicho valor, regularizándola por el método del valor patrimonial proporcional en función de los estados contables de la emisora correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2005, resultando al 31 de diciembre de 2005 un resultado positivo de 13.093. Dichos estados contables cuentan con un informe de auditoría de fecha 23 de diciembre de 2005 con observaciones sobre hechos determinados referidos principalmente a diferencias entre los criterios de valuación y reexpresión establecidos por la Inspección General de Justicia y las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Al 31 de diciembre de 2004, se contabilizó la participación al valor patrimonial proporcional en función de los estados contables de la emisora correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2004, habiendo contabilizado un resultado positivo de 4.836.

Al 31 de diciembre de 2005 la Entidad ha contabilizado en Utilidades Diversas – Resultados por participaciones permanentes - dividendos por 7.476 percibidos de CAPSA hasta el 30 de agosto de 2005.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

c)7. Los bienes de uso están valuados a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con la norma general de ajuste del punto b) de este ítem, netos de la correspondiente amortización acumulada cuando correspondiere. La depreciación de los bienes de uso ha sido calculada por el método de línea recta en función de la vida útil expresada en meses comenzando su cómputo a partir del respectivo mes de incorporación.

El valor actualizado de los bienes no excede en su conjunto su valor recuperable.

c)8. Los bienes intangibles (gastos de organización y desarrollo) incluyen las adquisiciones de software y mejoras sobre inmuebles de terceros valuados a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con la norma general de ajuste del punto b) de este ítem. La amortización de los bienes intangibles ha sido calculada por el método de línea recta en función a un plazo de 36 meses.

d) La Entidad imputa directamente al resultado las indemnizaciones por despido del personal.

3. Bienes de disponibilidad restringida

Tal como se menciona en nota 2.c) 5. al 31 de diciembre de 2004 restaban acreditar a la Entidad VN 1.839 de "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007", que se encontraban registrados en el rubro de "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores" por 3.133, los que no resultaban de libre disponibilidad hasta que el B.C.R.A. procediera a su acreditación.

Al cierre del presente ejercicio según se menciona en nota 2.c) 5 la Entidad recibió préstamos garantizados en concepto de cancelación total de los títulos valores pendientes de acreditar mencionados en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen bienes de disponibilidad restringida.

4. Operaciones con sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550

Al 31 de diciembre de 2005	Participación en el Capital Social	Créditos	Deudas	Resultados
<u>Sociedad Controlante:</u>				
Deutsche Bank AG, Frankfurt	98%	126	1.243	(1.886)

Al 31 de diciembre de 2004	Participación en el Capital Social	Créditos	Deudas	Resultados
<u>Sociedad Controlante:</u>				
Deutsche Bank AG, Frankfurt	98%	0	959	(1.500)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006

Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

5. Operaciones con directores del art. 271 de la Ley N° 19.550

No existen contratos celebrados con los directores que requieran dicha aprobación.

6. Comisión Nacional de Valores

Al 31 de diciembre de 2005 la Entidad cumple con las exigencias establecidas por la Resolución General N° 290/97 y modificatorias de la CNV que reforma al art. 126 en lo referido a los requisitos sobre patrimonio neto mínimo y contrapartida neta mínima necesarios para actuar como Agente de Mercado Abierto.

7. Normas del B.C.R.A. relativas a la clasificación y provisionamiento de deudores

De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A. en materia de clasificación de la cartera de deudores y las pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del sector privado y financiero establecidas a partir de junio de 1994 por la Comunicación "A" 2216 y complementarias del B.C.R.A., al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 se encuentran provisionados todos aquellos créditos y compromisos eventuales que la normativa exige.

8. Detalle de los saldos expuestos como diversos/as y otros/as que exceden el 20% del total del correspondiente rubro

1) C. Préstamos – Otros	31/12/2005	31/12/2004
Prefinanciaci3nes de exportaciones	36.378	29.738
TOTAL	36.378	29.738

2) F. Participaciones en otras sociedades – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Compañías Asociadas Petroleras S.A.	39.200	42.125
Mercado Abierto Electrónico S.A.	17	17
Argentina Clearing House S.A.	51	0
TOTAL	39.268	42.142

Firmado a los efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisi3n Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

3) G. Créditos Diversos – Otros	31/12/2005	31/12/2004
Deudores varios en moneda nacional	15.711	1.569
Depósitos en garantía	37.734	11.346
Anticipo de impuesto a las ganancias	2.204	3.952
Deudores varios en moneda extranjera – Bancos residentes en el exterior	1.856	674
Deudores varios en moneda extranjera	517	669
Pagos efectuados por adelantado	1.511	82
Anticipo de impuesto a las transacciones financieras	12	44
IVA Crédito Fiscal por servicios	20	--
Anticipo al Personal	3	
Anticipo de impuestos- Retenciones	3	1
TOTAL	59.571	18.337

4) M. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Diversas órdenes de pago recibidas pendientes de liquidación	26.822	11.719
Diversas sujetas a efectivo mínimo	83	337
Otras obligaciones sujetas a efectivo mínimo	83	37
Corresponsalías	26	6
TOTAL	27.014	12.099

5) N. Obligaciones Diversas – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	51.365	35.055
Acreedores varios en moneda extranjera	23.870	5.416
Impuestos a pagar	2.711	1.982
Acreedores varios en moneda nacional	2.040	1.685
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	605	186
Otras retenciones a pagar	6	23
TOTAL	80.597	44.347

6) A. Ingresos Financieros – Otros	31/12/2005	31/12/2004
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	11.950	16.580
Primas por pases activos	6.086	387
Primas por venta de moneda extranjera	337	2.615
Ajuste de Valuación Pmos. SPNF – Com."A" 3911	144	39
Otros	796	--
TOTAL	19.313	19.621

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

7) B. Egresos Financieros – Otros	31/12/2005	31/12/2004
Impuesto sobre los ingresos brutos en moneda nacional	1.470	240
Impuesto sobre los ingresos brutos en moneda extranjera	502	573
Aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos en moneda nacional	208	92
Primas por pases pasivos con Sector Financiero	239	18
Aporte al fondo de garantía en moneda extranjera	3	-.-
Ajuste por Operaciones a Término en moneda extranjera	-.-	278
Ajuste de valuación por préstamos Com. "A" 3911	-.-	89
TOTAL	2.422	1.290

8) D. Ingresos por Servicios – Otros	31/12/2005	31/12/2004
Comisiones por reestructuración de deudas	4.234	1.861
Comisiones por CEDEAR	1.788	1.584
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios y por colocación de obligaciones negociables	1.077	1809
Honorarios por sociedad depositaria	555	89
Impuesto Débito/Crédito cuenta clientes	65	106
Comisiones por cambio Trade and Payment Services	4	3
Otros	15	5
TOTAL	7.738	5.457

9) I. Utilidades diversas – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Utilidades diversas cobradas al grupo Deutsche Bank	885	2.537
Recupero impuesto a las ganancias	367	-.-
Utilidades diversas por ventas de Bienes de Uso	48	5
Recupero comisiones pagadas por subcustodia FCI	39	12
Otras	45	242
TOTAL	1.384	2.796

10) J. Pérdidas diversas – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Pérdida por desvalorización o por venta de Bienes de Uso	2.997	7
Impuesto bienes personales responsable sustituto	1.425	1.470
Donaciones	76	65
Otras	57	295
Impuesto sobre los ingresos brutos	43	56
TOTAL	4.598	1.893

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

11) Cuentas de orden – De control – Otras	31/12/2005	31/12/2004
Valores en custodia	6.297.049	4.393.506
Valores al cobro	161.458	196.627
Otros	8	80.006
TOTAL	6.458.515	4.670.139

9. Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

9.1 Impuesto a las ganancias

La Entidad ha constituido en base a las normas impositivas vigentes a la fecha un cargo por impuesto a las ganancias de 9.485 al 31 de diciembre de 2005. Al 31 de diciembre de 2004 dicha carga ascendió a 16.429.

9.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido con efecto para los cierres de ejercicio al 31 de diciembre de 1998 por la Ley N° 25.063 y modificatorias por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta determinado excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias calculado dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Entidad no ha constituido al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 una provisión por el impuesto a la ganancia mínima presunta dado que el mismo no supera al impuesto a las ganancias determinado al cierre del ejercicio.

10. Seguro de garantía de los depósitos

La Entidad se encuentra adherida al régimen de garantía de los depósitos de carácter limitado, obligatorio y oneroso, de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 24.485 y sus respectivos decretos reglamentarios.

El B.C.R.A. por Comunicación "A" 2337 del 19 de mayo de 1995 notificó a las entidades financieras sobre la aprobación de las normas relativas a la aplicación del sistema de garantía, con vigencia a partir del 18

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006

Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

de abril de 1995.

De acuerdo con la normativa vigente establecida por el B.C.R.A. los depósitos en pesos y moneda extranjera cuentan con la garantía de hasta un importe de 30. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de garantía por persona podrá exceder de un importe de 30, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

Se encuentran excluidos de la garantía los depósitos captados a tasas superiores a las de referencia establecidas por el B.C.R.A., los que hayan contado con incentivos o estímulos especiales adicionales a la tasa de interés y los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso. Asimismo, no están incluidas en el presente régimen de garantía las colocaciones realizadas por otras entidades financieras, los depósitos efectuados por personas vinculadas directa o indirectamente a la Entidad y los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías.

Los depósitos de la Entidad se encuentran incluidos en el régimen de garantía, siendo en todos los casos dada la calidad de banco mayorista mayores a un importe de 30. En consecuencia, se encuentran alcanzados por el importe máximo de la garantía.

11. Instituto de Servicios Sociales Bancarios (I.S.S.B.)

El Decreto N° 263/96 suprimió la contribución al I.S.S.B. establecida por el artículo 17 inc. f) de la Ley N° 19.322 calculada en 2% de los intereses y comisiones percibidos por la Entidad. A su vez, el Decreto N° 915/96 reimplantó la mencionada contribución por el ejercicio 1° de julio de 1996 y hasta el 31 de diciembre de 1997, quedando en consecuencia suprimida la misma a partir del 1° de julio de 1997.

La ABA y afiliados al I.S.S.B. iniciaron una acción de amparo ante el fuero en lo Contencioso Administrativo Federal, en autos caratulados "Asociación Bancaria Argentina y otro s/Poder Ejecutivo Nacional s/Amparo Ley N° 16.986", con el objetivo de obtener la declaración de inconstitucionalidad de los decretos mencionados en el primer párrafo. Dicha acción fue declarada improcedente por el juez de primera instancia y aceptada por el tribunal de alzada aduciendo que el Poder Ejecutivo Nacional no tenía atribuciones para derogar o modificar un aporte creado por la Ley N° 19.322. El Poder Ejecutivo Nacional, parte demandada, interpuso recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación contra el fallo de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal que declaró ilegales los Decretos N° 263/96 y 915/96. Con fecha 4 de noviembre de 1997 dicho recurso fue declarado improcedente por la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

El Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto N° 336/98, aclara que la transformación del I.S.S.B., dispuesta por el Decreto N° 240 el 8 de marzo de 1996, en una obra social regida por la Ley N° 23.660 importó a partir de su entrada en vigencia la supresión total del I.S.S.B. y la creación de un nuevo ente que no es su continuador. En los considerandos del mencionado decreto se menciona que se retrotraen sus efectos al momento de vigencia del Decreto N° 240.

Con fecha 5 de noviembre de 2001 la Entidad recibió una determinación de oficio de la Obra Social Bancaria Argentina (OSBA), la cual fue impugnada ante la propia Obra Social y ante la Administración

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Federal de Ingresos Públicos, fundándose dicha impugnación en la supresión de la mencionada contribución y en el hecho de que la OSBA no es continuadora del I.S.S.B.

A raíz de lo mencionado en el párrafo precedente, la Entidad decidió iniciar una acción de amparo y pedir una medida cautelar de no innovar. Finalmente, la acción quedó radicada ante el Juzgado Federal de 1era. Instancia de la Seguridad Social N° 2, que decretó la medida solicitada y la notificó a OSBA. Con fecha 8 de septiembre de 2003 se dictó sentencia de primera instancia en favor de la Entidad. Como consecuencia de ello, el Juez dispuso que la OSBA se encuentra inhabilitada respecto de Deutsche Bank S.A. para determinar deudas y promover o impulsar juicios tendientes al cobro de créditos con base en la norma del inciso f) del artículo 17 de la Ley N° 19.322 (la cual establecía una contribución del 2% sobre intereses y comisiones a favor del I.S.S.B.).

La Entidad, sobre la base de la opinión de sus asesores legales, coincidente con la opinión de los asesores legales de la ABA, no ha constituido una previsión por la contingencia de eventuales aportes que podrían llegar a ser reclamados.

12. Fondos comunes de inversión

Al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 la Entidad mantiene en custodia las siguientes cuotas partes suscriptas por terceros, en carácter de depositaria de los siguientes fondos comunes de inversión:

FONDO	Valor de la Cuota	Cantidad de Cuotas	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04
CMA PROTECCION	1,397009	6.445.809	9.004.851	--
CMA ARGENTINA	2,855213	11.992.134	34.240.100	--
TORONTO TRUST	1,353610	114.480.935	154.962.538	--
BNP OPTIMUM IBV GL	0,958049	34.473.487	33.027.290	
GAINVEST FIDE				128.147.404
Total			231.234.779	128.147.404

FONDO	Valor de la Cuota	Cantidad de Cuotas	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04
CMA EUROPA (USD)	0,795038	2.460.039	1.955.825	--
CMA AMERICA (USD)	0,908676	4.109.931	3.734.597	--
Total			5.690.422	--

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Dichos saldos, en los casos correspondientes, se encuentran registrados en las respectivas cuentas de orden.

13. Actividades fiduciarias

La Entidad actúa como fiduciario de los siguientes programas de fideicomisos financieros al cierre del presente ejercicio:

Fideicomiso - Programa	Fiduciante	Fecha de emisión	Plazo de duración
Star 1 / Fideicomiso Individual	Banco de Servicios y Transacciones	24/11/2004	24/11/2008
Star 2 / Fideicomiso Individual	Banco de Servicios y Transacciones	24/11/2004	28/10/2005
Galicia Hipotecas Comerciales	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	05/04/2005	12/06/2013
Galicia Prestamos Personales	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	11/01/2005	10/11/2008
TCC Vendor Leasing Clase 1	Banco Comafi SA y The Capita Corporation	01/06/2005	07/12/2006
Cedulas Hipotecarias Serie 1	Cedulas Hipotecarias Serie 1	25/06/2004	31/12/2012
Cedulas Hipotecarias Serie 2	Cedulas Hipotecarias Serie 2	19/11/2004	31/01/2016
Cedulas Hipotecarias Serie 3	Cedulas Hipotecarias Serie 3	07/04/2005	31/01/2020
Cedulas Hipotecarias Serie 4	Cedulas Hipotecarias Serie 4	22/06/2005	31/07/2023

Fideicomiso - Programa	Total del Activo	Total del Pasivo	Resultados	Patrimonio al 30.09.2005 (1)	Patrimonio al 31.12.2004
Star 1 / Fideicomiso Individual	20,209	20,204	1	5	(2)
Star 2 / Fideicomiso Individual	64,352	64,349	3	3	(2)
Galicia Hipotecas Comerciales	26,282	21,405	(63)	4,877	-
Galicia Prestamos Personales	26,805	21,693	2,084	5,112	-
TCC Vendor Leasing Clase 1	30,524	25,824	-	4,700	-
Cedulas Hipotecarias Serie 1	38,415	30,661	1,008	7,754	6,585
Cedulas Hipotecarias Serie 2	46,099	40,388	9	5,711	5,588
Cedulas Hipotecarias Serie 3	60,538	52,149	765	8,389	-
Cedulas Hipotecarias Serie 4	67,068	60,165	729	6,903	-
	380,292	336,837	4,535	43,455	12,173

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006

Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Fideicomiso - Programa	Clase de título de deuda	Valor Nominal	Valor Patrimonial Proporcional
Star 1 / Fideicomiso Individual	Titulos de Deuda	20,000	20,000
Star 2 / Fideicomiso Individual	Titulos de Deuda	60,400	60,400
Galicia Hipotecas Comerciales	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	29,059	25,750
Galicia Prestamos Personales	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	41,529	24,253
TCC Vendor Leasing Clase 1	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	31,700	31,700
Cedulas Hipotecarias Serie 1	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	50,000	35,142
Cedulas Hipotecarias Serie 2	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	49,947	44,777
Cedulas Hipotecarias Serie 3	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	62,520	57,622
Cedulas Hipotecarias Serie 4	Titulos de Deuda y Certificados de Participación	64,597	64,597

- (1) Según últimos estados contables (al 30 de junio de 2005) recibidos a la fecha de emisión de los respectivos estados contables.
- (2) Aún no se habían emitido los respectivos estados contables al 31 de diciembre de 2004 a la fecha de emisión de los estados contables de la Entidad a esa fecha.

Por otro lado, la Entidad actúa como fiduciario de garantía de los fideicomisos Esso SAPA y Akun, cuyos patrimonios administrados ascienden a 1.003 (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 1.011) y 171.181 respectivamente. Asimismo posee títulos en custodia por 20.000 correspondientes al fideicomiso STAR I y 60.400 correspondientes a STAR II.

Los fideicomisos financieros y de garantía mencionados precedentemente se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2005 en Cuentas de orden de actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso por 296.039 (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 13.184).

14. Instrumentos financieros derivados - Contratos de futuros de moneda extranjera

La Entidad ha realizado contratos de compra y venta de dólares estadounidenses a futuro denominados ROFEX (Rosario Futures Exchange) en el Mercado a Término de Rosario, los cuales han sido valuados al valor de mercado al cierre del ejercicio.

Los contratos vigentes al cierre del ejercicio corresponden a contratos de compra-venta a término de dólares estadounidenses según el siguiente detalle:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Fecha de vencimiento	Valor nominal compras/ (ventas) en miles de USD	Cotización al cierre	Importe
02/01/2006	39.056	3.033	118.457
31/01/2006	35.914	3.056	109.753
28/02/2006	23.811	3.070	73.100
31/03/2006	4.140	3.083	12.764
31/05/2006	50	3.105	155
Total	102.971		314.229

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de compras a término en Rofex asciende a un valor nominal de miles de USD 102.971 equivalente a un valor de mercado de 314.229. Al 31 de diciembre de 2004 se encontraban vigentes posiciones de operaciones de "futuros de moneda extranjera" por un monto neto de ventas que ascendía a 63.925.

Asimismo, existen operaciones de "Compra y Venta a término de moneda extranjera liquidable en pesos" celebradas bajo la modalidad Operación concertada a término (OCT) dentro de la órbita del Mercado Abierto Electrónico (M.A.E) y según Acuerdo Marco registrado en MAE concertadas con entidades financieras locales por un valor nominal de miles de USD 24.000 de compras y miles de USD 3.500 de ventas, resultando en consecuencia una posición neta acreedora de miles de USD 20.500 al fin del ejercicio, la cual fue registrada según el esquema establecido por la Comunicación "A" 4138 del B.C.R.A. emitida el 10 de mayo de 2004.

El saldo de estas operaciones se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha de vencimiento	Valor nominal compras/ (ventas) en miles de USD	Cotización al cierre	Importe
31/01/2006	(2.500)	3,0485	(7.621)
31/01/2006	21.000	3,0485	64.019
28/02/2006	(1.000)	3,0670	(3.067)
28/02/2006	2.000	3,0670	6.134
31/03/2006	1.000	3,0750	3.075
Total	20.500		62.580

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006

Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo registrado por operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera ascendía a 2.968.

La Entidad procede a contabilizar los valores nominales de estas operaciones (tanto de Rofex como M.A.E.) en cuentas de orden en los presentes estados contables. El Banco reconoce contablemente en el período/ejercicio en que se devengan los resultados positivos o negativos por efecto del revalúo de la moneda extranjera, en los rubros "Ingresos Financieros" o "Egresos Financieros" del Estado de Resultados según corresponda.

El resultado negativo al cierre del ejercicio proveniente de las operaciones de futuros con Rofex asciende a 386 (al 31 de diciembre de 2004 el resultado positivo ascendía a 1.488), mientras que el resultado positivo de las operaciones a término con M.A.E. asciende a 1.183 (durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2004 no se efectuaron operaciones en este mercado).

Las operaciones concertadas vigentes son con fines de especulación y de cobertura.

15. Incumplimientos en relaciones técnicas

Durante el trimestre finalizado el 31/12/2005 la Entidad incurrió en excesos a los límites de fraccionamiento con el Sector Público no financiero por un monto de 52.529 y 6.344 en los meses de noviembre y diciembre respectivamente en promedios mensuales de excesos diarios. Estas deficiencias surgen de la tenencia de Bonos del Gobierno Nacional y son de carácter transitorio teniendo origen básicamente en la fluctuación del valor de la cartera de títulos públicos según las cotizaciones diarias vigentes en el mercado. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Entidad no se encuentra excedida en el cumplimiento de la relación de fraccionamiento.

Los excesos precedentemente enumerados han generado para la Entidad un incremento en la exigencia mensual de Capitales Mínimos que ha sido integrada oportunamente.

16. Tratamiento del resultado al cierre del ejercicio anterior y restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a la Comunicación "A" 4152 de fecha 2 de junio de 2004 se dejó sin efecto la prohibición a la distribución de utilidades, sujeta a la autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A..

En relación al resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, celebrada el 30 de mayo de 2005, resolvió destinar 5.208 a la constitución de la reserva legal y distribuir 20.275 en forma de dividendos en efectivo, a favor de los accionistas según su participación accionaria transfiriendo 549 al nuevo ejercicio. Se ha delegado al Directorio de la Entidad el pago de dicho dividendo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Con fecha 24 de agosto de 2005 se ha celebrado una reunión de Directorio en la cual se informó que, de acuerdo a carta de fecha 8 de agosto de 2005 el B.C.R.A. se pronunció favorablemente respecto de la solicitud de autorización para distribuir utilidades correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004 hasta la suma de 20.282. En consecuencia, se resolvió transferir un total de 29.310 que comprenden 9.851 correspondientes a resultados no asignados al 31 de diciembre de 2003 y 19.459 a utilidades del ejercicio 2004.

Por tal motivo, con fecha 24 de agosto de 2005 se transfirió el equivalente a la suma de 28.723,80 luego de su conversión a dólares estadounidenses, a favor de Deutsche Bank AG Frankfurt, de acuerdo a las instrucciones del accionista mayoritario. Asimismo, con esa misma fecha se transfirió el equivalente a la suma de 586,2, luego de su conversión a dólares estadounidenses, a favor de Süddeutsche Vermögensverwaltung GmbH, de acuerdo fuera indicado por el accionista.

Asimismo, no existen situaciones que impidan la libre distribución de utilidades.

De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20 % de la utilidad del ejercicio más / (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, menos los resultados acumulados negativos, debe ser apropiado a la reserva legal.

17. Diferencia entre las normas del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- a) Según lo mencionado en nota 2.c) 6 el Banco valuó la participación del 6,5 % en el Capital Social en CAPSA aplicando el método del valor patrimonial proporcional según lo establecen las normas contables del B.C.R.A., disminuido por los respectivos dividendos percibidos en efectivo, resultando una ganancia en el presente ejercicio de 12.038. Al 31 de diciembre de 2004 el resultado contable aplicando dicho método de valuación ascendió a una ganancia de 1.044. La diferencia entre el valor de costo y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión, en junio de 2003, constituyó el valor llave (11.289) que el Banco determinó al momento de la adquisición. De acuerdo a normas contables profesionales la medición contable de la participación al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 debe realizarse a su valor de costo sin superar a su valor recuperable, entendido como el mayor importe entre su valor neto de realización o su valor de uso (definido como el valor actual esperado de los flujos netos de fondos que debería surgir de la tenencia de la participación).
- b) La Resolución Técnica N° 17 de la FACPCE establece a efectos de la registración de la provisión del impuesto a las ganancias el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto diferido resultante de diferencias temporarias entre las mediciones contables de los activos y pasivos, y su valuación impositiva. Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 la Entidad no ha contabilizado el eventual efecto de la aplicación contable de este método de registración por tratarse de un método de valuación no adoptado por el B.C.R.A. a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

18. Otras

a) Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A.

El Deutsche Bank S.A., Buenos Aires, es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. De acuerdo a la Ley N° 19.550, la responsabilidad de sus accionistas está limitada a la integración de las acciones suscriptas.

En su Informe Anual para el año fiscal 2004 el accionista mayoritario de Deutsche Bank S.A., Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, Alemania, manifestó lo siguiente: "Declaración de intención - para las siguientes sociedades, Deutsche Bank AG garantiza que, salvo en caso de riesgos políticos, puedan cumplir sus compromisos contractuales"; y en la lista de sociedades cubiertas por esta declaración está incluida el Deutsche Bank S.A., Buenos Aires.

Con la declaración antes citada Deutsche Bank AG manifestó su intención de mantener la solvencia del Deutsche Bank S.A. en tanto sea necesario para permitirle cumplir a su sociedad controlada sus compromisos contractuales en las circunstancias mencionadas. El término "riesgos políticos" se refiere a eventos fuera del control de Deutsche Bank AG, incluyendo pero no limitado a medidas de autoridades gubernamentales tanto nacionales como provinciales de la República Argentina.

b) Liquidación de operaciones a término

1) Operaciones pactadas con entidades financieras

Con fecha 27 de junio de 2001, el Banco celebró una operación de venta a término de moneda extranjera con una entidad financiera local por la suma de miles de USD 10.000, que fue cancelada por el Banco a su vencimiento mediante el depósito de 3.050, en la cuenta del B.C.R.A. perteneciente a la contraparte, de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto 992/2002 del PEN y la comunicación "A" 3697 del B.C.R.A.

La contraparte notificó con fecha 16 de enero de 2004 una demanda de arbitraje iniciada ante el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, contra el Banco reclamando el cobro de miles de USD 6.325, o alternativamente y en subsidio la suma de pesos resultante de utilizar el tipo de cambio de \$ 1,40 por dólar estadounidense actualizada por el CER desde el 3 de febrero de 2002, con más los intereses devengados a partir de la fecha de vencimiento operada el 27 de junio de 2002, más las costas respectivas.

El Banco contestó la demanda sosteniendo que la cancelación fue efectuada de acuerdo al derecho argentino, y opuso la defensa previa de incompetencia, así como su derecho a liquidar la operación mediante compensación y conforme a lo dispuesto en forma obligatoria por las normas vigentes a la fecha de vencimiento aplicables a las Entidades Financieras que fueron parte de esta clase de contratos, según se mencionó en el párrafo anterior. La defensa de incompetencia fue rechazada por el Tribunal con costas a cargo del Banco. Con fecha 16 de marzo de 2005, el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires hizo lugar en forma parcial a la demanda instaurada por la contraparte y condenó al Banco a pagar la suma de miles de USD 4.487 con más sus intereses.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

El 23 de marzo de 2005 se interpuso demanda de nulidad por ante la Justicia Ordinaria de Buenos Aires, en la que además se solicitó el dictado de la medida cautelar que suspendiera los efectos del laudo impugnado de nulidad hasta tanto la demanda fuera resuelta. El 30 de marzo de 2005 el Juez competente rechazó el pedido de medida cautelar y ordenó correr traslado de la demanda de nulidad. Dichas actuaciones se encuentran en trámite.

Con fecha 5 de abril de 2005 la Entidad depositó voluntariamente 14.441 en una cuenta corriente abierta a favor de la contraparte para dar cumplimiento al laudo arbitral. Considerando que la sentencia que decretaría la nulidad del laudo arbitral permitirá recuperar el pago oportunamente efectuado, la Entidad procedió a activar dicho pago en abril de 2005 en Deudores Varios en el rubro Créditos Diversos.

Adicionalmente, con fecha 13 de abril de 2005 la misma contraparte notificó una demanda de arbitraje iniciada ante el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, contra el Banco reclamando el cobro de miles de USD 6.380, o alternativamente y en subsidio la suma de pesos resultante de utilizar el tipo de cambio de \$ 1,40 por dólar estadounidense actualizada por el CER desde el 3 de febrero de 2002, con más los intereses devengados a partir de la fecha de vencimiento, más las costas respectivas y con fecha 28 de abril de 2005 el tribunal tuvo por contestada la demanda. Luego de concluida la etapa probatoria, ambas partes alegaron ante el Tribunal sobre sus derechos, y actualmente la causa se encuentra a estudio del mismo a los efectos del dictado del laudo.

Teniendo en cuenta lo decidido a la fecha por el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y con el propósito de obtener decisiones que uniformemente se apliquen a todas las operaciones de compraventa a término de moneda extranjera suscriptas con entidades locales, por cobertura financiera, en el mes de abril de 2005 la Entidad inició demandas contra dos entidades financieras locales, ante el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por la diferencia existente en distintas operaciones de futuro concertadas en el año 2001 y canceladas en los términos del Decreto 992/2002 del PEN y la comunicación "A" 3697 del B.C.R.A. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la resolución de ambas demandas se encuentra en etapa probatoria.

2) Operaciones pactadas con entidades privadas del sector no financiero

Un ex-cliente de la Entidad reclama el cumplimiento de dos operaciones de venta a término de moneda extranjera por un monto de miles de USD 1.040 y una de compra a término por miles de USD 200 celebradas en el mes de julio de 2001 las cuales fueron canceladas por el Banco a su vencimiento mediante el depósito de 126 en la cuenta del B.C.R.A. perteneciente a la contraparte, de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto N° 992/2002 del PEN y la Comunicación "A" 3697 del B.C.R.A.

Actualmente, en las actuaciones se clausuró la etapa probatoria, se presentaron los alegatos y se ordenó el traslado a las partes del dictamen Fiscal en el que se aconsejó al tribunal la declaración de inconstitucionalidad de las normas citadas.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existe doctrina de la Corte Suprema de Justicia de la Nación sobre la inconstitucionalidad de los Decretos N° 410/2002 y 992/2002 del PEN aplicables a la compraventa de monedas a término, y por dicho motivo no se cuenta con una base

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006

Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

objetiva para efectuar un pronóstico sobre el resultado final de los procesos donde a su vez la Entidad es parte demandada y actora.

Adicionalmente, en opinión de su departamento legal, teniendo en consideración que la Entidad promovió demandas que exceden el monto total de aquellas que finalmente resultarían desfavorables para la misma, todas ellas iniciadas en primera instancia ante el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no ha constituido una previsión por la contingencia negativa que podría derivarse de la resolución desfavorable al Banco de las demandas interpuestas en su contra, en tanto debieran aplicarse soluciones arbitrales y/o judiciales uniformes a todas las transacciones en cuestión.

19. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Entidad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

20. Publicación de estados contables

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Deutsche Bank S.A.

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Fernando Penacini
Contador General

Luis Caputo
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2006
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T°XCIV F° 166

Informe del auditor sobre estados contables

A los señores Directores de
Deutsche Bank S.A.
Tucumán 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Estados contables auditados

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Deutsche Bank S.A. (en adelante “la Entidad”) al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen de aplicación de fondos y las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N por el ejercicio terminado en esa fecha presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra tarea de auditoría.

Sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2004 hemos emitido un informe de auditoría con fecha 7 de febrero de 2005 sin salvedades de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y con limitaciones al alcance y salvedad determinada en la valuación en la participación de CAPSA (Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima) por aplicación de normas contables profesionales resueltas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

2. Alcance de la auditoría

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que incluyen las establecidas por el B.C.R.A. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. El proceso de auditoría implica examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan las cifras y las aseveraciones incluidas en los estados contables. Como parte de la auditoría se evalúan las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la Entidad y la presentación de los estados contables en conjunto. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para emitir nuestra opinión profesional.

3. Informe profesional

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el punto 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la información sobre la situación patrimonial y financiera de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A., y excepto por la no aplicación del impuesto diferido según lo mencionado en la nota 17 con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. Información adicional requerida por disposiciones legales

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- 1 Los estados contables que se mencionan en el primer párrafo se encuentran asentados en el libro de inventarios y balances y surgen de los registros contables de la Entidad, llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.;
- 2 Al 31 de diciembre de 2005 la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social, que surge de los registros contables ascendía a \$ 360.240,30 no existiendo deudas exigibles a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Ricardo E. De Lellis
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Deutsche Bank S.A.
Tucumán 1
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. Estados contables auditados

De acuerdo con lo requerido en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y de aplicación de fondos, las notas 1 a 20, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N por el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Entidad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en los párrafos siguientes. Consideramos que nuestro trabajo proporciona una base razonable para fundamentar nuestro informe.

2. Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura contenidas en la Resolución Nro. 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de conformidad con las normas de auditoría vigentes contempladas en la Resolución Técnica Nro. 7 de la mencionada Federación. A tal fin, hemos tenido en cuenta la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Finsterbusch Pickenhayn Sibille en su carácter de auditores externos. Asimismo hemos verificado la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, no hemos evaluado la gestión de las funciones de administración, financiación y operativas, dado que dichas funciones son de incumbencia exclusiva de los Directores de la Sociedad y de la Asamblea de Accionistas.

3. Informe profesional

En nuestra opinión, basada en nuestra revisión y en el informe de los auditores externos de fecha 15 de febrero de 2006, los estados contables mencionados en el punto 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la información sobre la situación patrimonial

y financiera de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), y excepto por la no aplicación del impuesto diferido según lo mencionado en la nota 17 con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y no tenemos observaciones que realizar en lo que es materia de nuestra competencia. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidas en dicho documento son responsabilidad exclusiva del Directorio.

4. Información adicional requerida por disposiciones legales

Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo se encuentran asentados en el libro de inventario y balances y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A..

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de febrero de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo E. De Lellis
Síndico
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° XCIV F° 166