



RELATÓRIO DA DIRETORIA

INTRODUÇÃO:

Senhores Acionistas, Autoridades e Clientes
 Temos a satisfação de submeter, a apreciação de V.Sas, o relatório da administração sobre o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão e suas controladas, Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A., Imobal Imobiliária e Administradora Ltda., bem como o fundo dedicado DB Invest Fundo de Investimento Multimercado, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007. Fazemos isto com o objetivo, não apenas de cumprir as determinações legais, como também, de prestar maiores informações sobre o desenvolvimento de nossos negócios.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO/RENTABILIDADE:

O Patrimônio Líquido encerrou o exercício com R\$ 749 milhões demonstrando um acréscimo de R\$ 226 milhões em relação ao exercício anterior (R\$ 524 milhões), oriundo do resultado líquido no período após Juros sobre capital próprio de R\$ 48 milhões e do ajuste ao valor de mercado sobre a carteira de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda de investidas, em conta específica de patrimônio líquido, no montante de R\$ 170 milhões. Parte desse resultado teve origem na abertura de capital das bolsas (Bovespa e BM&F).
 De acordo com a "Resolução CMN nº 2.802 de 21 de dezembro de 2000", utiliza-se, para limites operacionais o Patrimônio de Referência no valor de R\$ 856 milhões (2006 - R\$ 684 milhões), o que inclui o capital Tier 2. Nesse caso, o capital Tier 2 é composto pelos recursos captados no mercado externo através de "Floating Rate Notes", limitado a 80% do valor devido ao vencimento estar abaixo de 5 anos (2.012), no montante de US\$ 60 milhões e pelo ajuste ao valor de mercado das ações disponíveis para venda oriundas da abertura de capital da BM&F, no valor de US\$ 96 milhões, líquidos dos efeitos tributários.

O resultado operacional de 2007 foi de R\$ 113 milhões (2006 - R\$ 94 milhões), tendo atingido no segundo semestre o total de R\$ 135 milhões. O Banco apresentou uma diminuição no resultado de intermediação financeira, chegando a R\$ 80 milhões de receita (2006 - R\$ 153). O resultado líquido, incluindo as participações nos resultados e as despesas com imposto de renda e contribuição social, ficou positivo no exercício em R\$ 70 milhões (2006 - positivo - R\$ 51 milhões), atingindo R\$ 117 milhões positivos no segundo semestre.

ATIVOS E FONTES DE RECURSOS:

Em 2007, o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão operou um volume médio mensal de ativos da ordem de R\$11.4 bilhões (R\$ 9,9 bilhões em 2006), encerrando o exercício fiscal com um total de ativos de R\$ 13,9 bilhões (R\$ 9,9 bilhões em 2006).

Exceto pelos comentários a seguir, não houve variações significativas entre 2006 e 2007.

No ativo, destacamos apenas a rubrica de Títulos e valores mobiliários e derivativos com aumento de R\$ 0,8 bilhão e a rubrica de Operações de câmbio, particularmente arbitragem, com aumento de R\$ 3,7 bilhões.

No passivo, destacamos apenas os Depósitos a prazo, cujo aumento foi de R\$ 0,9 bilhão devido ao aumento de captações via Certificado Bancário (CDB), bem como o aumento da Carteira de câmbio passiva no montante de R\$ 3,5 bilhões.

Em atenção ao disposto no artigo 8º da Circular 3.068/01, do Banco Central do Brasil, o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "Títulos mantidos até o vencimento".

GOVERNANÇA CORPORATIVA E RISCOS:

a. Governança Corporativa

Faz parte da identidade do Deutsche Bank uma política global de Governança Corporativa. O Banco possui princípios de Governança Corporativa internos, que correspondem ou superam aos requerimentos legais. Além disto, o banco adotou desde 2003, em todas as suas subsidiárias e filiais, o artigo 404 da Lei Sarbanes-Oxley, que exige o levantamento completo de controles internos, como os sistemas de informação que produzem os dados financeiros e fluxos de documentação / processos de aprovação. No Brasil, a documentação completa, para todos as áreas do Banco, é revisada e atualizada de forma semestral, completando assim o já existente processo interno de Controles de Risco, de acordo com a Circular Bacen nº 2.554.

b. Gestão de Risco Operacional

Foram desenvolvidas ações visando a implementação de estrutura de gerenciamento de risco operacional, em conformidade com a Resolução CMN nº 3.380, que alcançam o modelo de gestão, políticas e procedimentos de gestão de risco operacional, os relatórios de gerenciamento do risco operacional e processos de comunicação a administradores e funcionários da instituição. O departamento responsável pelo gerenciamento de riscos do Deutsche Bank trabalhou em conjunto com uma consultoria externa especializada e implantou diversas medidas para garantir o completo alinhamento da Instituição ao disposto na citada Resolução.

c. Gestão de Risco de Mercado

O gerenciamento de risco de mercado é efetuado de forma centralizada, por área administrativa que mantém independência com relação à mesa de operações. A Instituição se encontra apta a atender as exigências da Resolução CMN 3.464/07 que trata da estrutura de gerenciamento do risco de mercado, nos prazos estabelecidos.

AMBIENTE ECONÔMICO E ATUAÇÃO:

a. Ambiente econômico

A crise imobiliária americana teve reflexo em todo o mundo, inclusive no mercado financeiro brasileiro, onde o aumento da volatilidade dos preços dos papéis e derivativos, ocasionou perdas para algumas instituições. Particularmente para o Deutsche Bank, o impacto foi sentido no final do segundo semestre, apresentando-se relativamente estável nos meses seguintes.

b. Atuação

O grupo Deutsche Bank atua no Brasil desde agosto de 1911 e desde 18 de março de 1994, o Deutsche Bank atua como subsidiária independente no Brasil, sob o nome de Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, que pertence inteiramente ao Deutsche Bank AG, Frankfurt. No início de outubro de 1994, o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão recebeu a licença de banco múltiplo.
 O Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão segue com a estratégia global de atuação, fornecendo aos clientes um suporte profissional nos mercados internacionais e estruturas financeiras sofisticadas. O Banco está ativo no segmento de atacado, buscando oferecer aos clientes corporativos produtos de engenharia financeira nas áreas de Finanças Corporativas e Fusões/Aquisições; nas áreas voltadas aos mercados de Câmbio, Renda Fixa, Juros e, principalmente, Derivativos, assim como na área de Comércio Exterior (serviços e financiamento de importação /exportação estruturado).

A estrutura organizacional consiste em duas divisões principais, sendo: "Corporate and Investment Bank", integrando as atividades nos mercados de capitais com os segmentos de Sales and Trading, Corporate Finance e Transaction Banking, e "Private Clients", responsável pelas linhas de negócios comerciais, definidos como Personal Banking e Private Banking.
 Presente em mais de 70 Países, Deutsche Bank é hoje um dos maiores e mais sólidos conglomerados financeiros do mundo

ATIVIDADES CULTURAIS E SOCIAIS:

A presença do Deutsche Bank vai além da sua operação como instituição financeira, demonstrando preocupação com o meio-ambiente e com a sociedade na qual está inserido. Com orgulho, lembramos que o Deutsche investe, de maneira propositiva, em diversos tipos de atividades de Responsabilidade Social, ao redor do mundo.

Na Europa e Estados Unidos da América, o Banco se faz presente pelo investimento direto em Artes Plásticas, propiciando a realização de projetos e ações educativas pelas quais vai se revelando a identidade nacional desses Países e a universalidade da linguagem artística. Para isto, o Banco conta com importantes parcerias que desenvolvem com o Museum of Modern Arts - MOMA/NY e com o Guggenheim Museum.
 Detentor de um acervo mundial de artes de mais de 40 mil peças, o Deutsche Bank viabiliza a exposição itinerante dessas obras, levando ao redor do mundo a linguagem comum da valorização das artes e consequentemente da cultura dos povos.

No Brasil, o Deutsche Bank segue os passos da matriz, investindo em projetos locais, com foco em Música Erudita, tendo patrocinado apresentações de orquestras internacionais em turnê ao País tais como a "Orquestra Sinfônica de Berlim - 2000", a Ópera "La Traviata" - 2001, a "Orquestra NDR Sinfonieorchester Hamburg", a "Heidelberg Orchester" - 2002 e a "Youth Orchestra of Americas" - 2003.

Somam-se a estas iniciativas recentes exposições de artes plásticas em parceria com o MAM-Museu de Arte Moderna de São Paulo, tais como a Mostra "Expressionismo Alemão: Destaques da Coleção von der Heydt-Museum" em São Paulo e Rio de Janeiro, o apoio ao Projeto "Panorama da Arte Brasileira", "Mostra e Arte Brasileira no Século XX", a Mostra: "O Retorno dos Gigantes" exibida em São Paulo, Rio de Janeiro e Porto Alegre e a Mostra: "Mais do que os olhos captam" exibida em São Paulo.

Finalmente, buscamos a participação ativa em dezenas de projetos sociais locais, que tenham foco em educação, inclusão social e diversidade, quer seja por intermédio da injeção de recursos financeiros ou pelo trabalho voluntário de nossos funcionários, parceiros e amigos. Somos participantes ativos do Projeto Casulo, nas Favelas de Paraisópolis e do Real Parque; na Casa do Tiaminho; Lar Girassol; Vida Jovem; OAT (Oficina Abrigada do Trabalho); FIC (Fraternidade Irmã Clara); Projeto Meu Sonho Teu Sonho; na Creche Meu Cantinho; Projeto Guri, Lar Girassol, Tertium Millennium, Grão da Vida, Projeto Reciclar (Instituto de Reciclagem do Adolescente), na AC (Ação Comunitária); no Lar OASE (Ordem Auxiliadora das Senhoras Evangélicas); Associação Educacional Planor; Liga das Senhoras Católicas; Instituto Recicle Milhões de Vida; Alfabetização Solidária; Amigos do Bem; Obra do Berço; Comunidades, Labor Finance, Carpe Diem, CDI, Prato Cheio, Gotas de Flor com Amor, Clave de Sol, Instituto Proeza, Instituto Dança Comunidade, Pró-Saber, Ibens, Abecal, Instituto André Franco Vive, Associação Maria Helen Drexel, Sociedade Amigos do Real Parque "O Visconde", entre tantos outros dos quais fizemos parte ao longo dos últimos anos.

OUVIDORIA:

O componente organizacional de ouvidoria encontra-se em funcionamento e a sua estrutura atende às disposições estabelecidas por meio da Resolução CMN 3.477, de 26 de julho de 2007. O telefone para registro de eventos é 0800-725-2113.

HOME PAGE:

Visando maior transparência convidamos nossos clientes e parceiros a visitarem nossa Home Page (www.deutsche-bank.com.br) através da qual temos imensa satisfação de disponibilizar rotineiramente informações detalhadas sobre as atividades operacionais e demonstrações financeiras do Grupo Deutsche Bank no Brasil.

São Paulo, 12 de fevereiro de 2008
 A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	Banco		Consolidado		Passivo	Notas	Banco		Consolidado	
		2007	2006	2007	2006			2007	2006	2007	2006
Circulante		12.644.010	7.927.323	13.155.036	8.001.757	Circulante		10.467.216	5.903.788	10.533.593	5.903.223
Disponibilidades		26.817	7.109	27.109	7.119	Depósitos		1.383.019	1.018.878	1.352.482	1.017.998
Aplicações interfinanceiras de liquidez		246.287	421.357	246.287	421.357	Depósitos à vista		389.156	73.481	388.064	73.104
Aplicações no mercado aberto		94.023	231.030	94.023	231.030	Depósitos interfinanceiros		40.222	423.461	40.222	423.461
Aplicações em depósitos interfinanceiros		30.117	15.247	30.117	15.247	Depósitos a prazo	13	953.479	521.927	924.034	521.424
Aplicações em moeda estrangeira		122.147	175.080	122.147	175.080	Outros depósitos		162	9	162	9
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		4.422.034	3.369.399	4.795.932	3.376.566	Captações no mercado aberto		237.728	63.123	4.003	1.291
Carteira própria	5 e 6	2.132.369	1.813.354	2.445.740	1.729.218	Carteira própria	5	237.728	61.832	4.003	-
Vinculados a compromissos de recompra	5	238.160	-	4.130	-	Carteira de terceiros		-	1.291	-	1.291
Instrumentos financeiros derivativos	7	787.577	357.009	840.570	365.474	Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos		1.194	645	1.194	645
Vinculados ao Banco Central	7	3.701	4.468	3.701	4.468	Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	14	1.194	645	1.194	645
Vinculados à prestação de garantias	5	1.260.227	1.194.568	1.501.791	1.277.406	Relações interfinanceiras		60.032	44.578	60.032	44.578
Relações interfinanceiras		99.397	13.048	99.397	13.048	Recursos em trânsito de terceiros		60.032	44.578	60.032	44.578
Depósitos no Banco Central		95.401	13.048	95.401	13.048	Obrigações por empréstimos e repasses		569.572	504.096	569.572	504.096
Tesouro Nacional - Recursos do crédito Rural		3.996	-	3.996	-	Empréstimos no exterior	15	569.572	504.096	569.572	504.096
Operações de crédito		236.855	156.715	236.855	156.715	Instrumentos financeiros derivativos		779.377	236.424	924.963	219.782
Setor privado	8	236.855	156.715	236.855	156.715	Instrumentos financeiros derivativos	7	779.377	236.424	924.963	219.782
Outros créditos		7.612.399	3.959.450	7.749.235	4.026.707	Outras obrigações		7.436.294	4.036.444	7.621.347	4.114.833
Carteira de câmbio	9	7.595.502	3.895.262	7.595.502	3.895.262	Cobrança e Arrecadação de Tributos e Assemelhados		63	-	63	-
Rendas a receber	8	2.025	1.168	2.044	1.201	Carteira de câmbio	9	7.351.593	3.850.880	7.351.593	3.850.880
Negociação e intermediação de valores		-	3.948	128.756	75.864	Fiscais e previdenciárias	16	7.529	130.017	59.839	136.497
Diversos	10	14.872	60.438	22.933	55.747	Sociais e estatutárias		3.293	-	3.293	-
Provisões para outros créditos de liquidação duvidosa	8-a	-	(1.366)	-	(1.367)	Negociação e intermediação de valores		1.467	-	123.193	54.791
Outros valores e bens		221	245	221	245	Divida Subordinada	19	61	-	61	-
Despesas antecipadas		221	245	221	245	Diversas	17	72.288	55.147	83.305	72.665
Realizável a longo prazo		883.862	921.299	974.295	927.210	Exigível a longo prazo		2.710.922	2.550.863	2.865.292	2.531.505
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		401.958	667.787	492.391	667.787	Depósitos		671.506	89.460	671.506	66.859
Instrumentos financeiros derivativos	7	400.107	661.086	490.540	661.086	Depósitos interfinanceiros		88.682	-	88.682	-
Vinculados ao Banco Central	5	1.851	6.701	1.851	6.701	Depósitos a prazo	13	582.824	89.460	582.824	66.859
Operações de crédito		80.770	66.440	80.770	66.440	Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos		1.081.361	1.213.539	1.081.361	1.213.539
Setor privado	8	80.770	66.440	80.770	66.440	Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	14	1.081.361	1.213.539	1.081.361	1.213.539
Provisão para operações de créditos de liquidação duvidosa	8-a	-	(9)	-	(9)	Obrigações por empréstimos e repasses		20.533	27.404	20.533	27.404
Outros créditos		401.134	187.072	401.134	192.983	Empréstimos no exterior	15	20.533	27.404	20.533	27.404
Carteira de câmbio	9	-	22	-	22	Instrumentos financeiros derivativos		526.110	936.769	589.423	936.769
Diversos	10	401.134	187.050	401.134	192.961	Instrumentos financeiros derivativos	7	526.110	936.769	589.423	936.769
Permanente		401.758	130.699	33.820	43.475	Outras obrigações		411.412	283.691	502.469	286.934
Investimentos		372.299	124.679	454	30.243	Fiscais e previdenciárias	16	275.475	120.358	366.532	123.601
Participação em controladas e coligadas	12	371.864	113.186	19	19	Divida subordinada	19	132.848	160.350	132.848	160.350
Outros investimentos		1.415	12.473	1.415	31.204	Diversas	17	3.089	2.983	3.089	2.983
Provisão para perdas		(980)	(980)	(980)	(980)	Resultados de exercícios futuros		2.253	1.027	2.804	1.644
Imobilizado de uso		24.326	4.342	28.231	11.552	Resultados de exercícios futuros		2.253	1.027	2.804	1.644
Imobilizações em curso		-	459	-	459	Participação de minoritários		-	-	-	12.223
Outras imobilizações de uso		29.979	15.802	33.983	23.106	Participação de minoritários	21	-	-	-	12.223
Depreciações acumuladas		(5.653)	(11.919)	(5.752)	(12.013)	Patrimônio líquido		749.239	523.643	749.239	523.643
Diferido		5.133	1.678	5.135	1.680	Capital:		-	-	-	-
Gastos de organização e expansão		9.341	9.629	9.343	9.635	De domiciliados no exterior	21	415.238	415.238	415.238	415.238
Amortização acumulada		(4.208)	(7.951)	(4.208)	(7.955)	Reservas de capital		35.343	27.625	35.343	27.625
Total do Ativo		13.929.630	8.979.321	14.163.151	8.972.442	Reservas de lucro		33.290	30.877	33.290	30.877
						Ajuste ao Valor de Mercado - TVM e Derivativos		170.102	-	170.102	-
						Lucros acumulados		95.266	49.903	95.266	49.903
						Total do Passivo		13.929.630	8.979.321	14.163.151	8.972.442

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais, exceto prejuízo por ação)

	Notas	Banco		Consolidado		Origens de recursos	2º semestre 2007	Banco		Consolidado	
		Exercícios findos		Exercícios findos				Exercícios findos		Exercícios findos	
		2º semestre 2007	2006	2007	2006			2007	2006	2007	2006
Receitas da intermediação financeira		348.160	542.845	757.378	645.914	Lucro líquido ajustado	5.338.737	5.047.581	1.438.664	5.414.388	1.458.052
Operações de crédito		7.317	4.971	7.459	4.971	Lucro líquido	45.404	(12.121)			

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIO FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006

(Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL
 O Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão está organizado sob a forma de banco múltiplo autorizado a operar com as carteiras comercial, de investimentos e de câmbio. O Banco é uma subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft com sede em Frankfurt - Main Alemanha. As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de Instituições que atuam integradamente no mercado financeiro e certas operações têm a participação ou intermediação das instituições do grupo Deutsche. O benefício dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, em conjunto ou individualmente, segundo a praticabilidade e razoabilidade de lhes serem atribuídos.

2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
 As demonstrações financeiras do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas do Banco Central do Brasil (Bacen), consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).
 As demonstrações financeiras do Banco incluem os saldos de sua agência localizada no Uruguai ("Agência") de forma consolidada. Os saldos contábeis da Agência, que são elaborados de acordo com as normas locais de contabilidade, foram convertidos para reais pela cotação de R\$ 1,7713 (R\$ 2,138 em 2006). Para fins de consolidação, esses saldos são ajustados às práticas emanadas da legislação societária brasileira.

	2007	2006
Resultado das operações da filial	7.786	(118.210)
Despesa de variação cambial	(21.757)	(21.413)
Resultado registrado no Banco	(13.971)	(139.623)
Patrimônio Líquido da Agência	110.567	124.537

3. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
 As demonstrações financeiras consolidadas incluem o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão e as entidades a seguir relacionadas:

	Participação %
Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.	99,99
Imobal Imobiliária e Administradora Ltda	100,00
DB Invest Fundo de Investimento Multimercado (1)	97,10

(1) O Deutsche Bank em conjunto com sua controlada Imobal, possui aproximadamente 97,10% (89,00% em 2006) das cotas do fundo. Visando a maior transparência das informações, foram incluídos os saldos e as operações do fundo nas demonstrações financeiras de forma consolidada. Os demais cotistas do fundo estão sendo apresentados como "participação de minoritários".

4. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Consolidação
 Os saldos e os resultados das transações entre as empresas consolidadas foram eliminados.

b. Apuração de resultados
 O resultado é apurado pelo regime de competência.

c. Títulos e valores mobiliários
 Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

i - Títulos para negociação - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, onde os ganhos e as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado.

ii - Títulos disponíveis para venda - Incluem os títulos e valores mobiliários que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento, são ajustados pelo valor de mercado em contrapartida a conta destacada do patrimônio líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários.

iii - Títulos mantidos até o vencimento - Incluem os títulos e valores mobiliários para os quais a administração possui a intenção e a capacidade financeira para manter até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

d. Instrumentos financeiros derivativos
 Os instrumentos financeiros derivativos são classificados na data de sua aquisição de acordo com a intenção da administração para fins ou não de proteção (hedge).

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos efetuadas por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

Adicionalmente, conforme definido na Circular Bacen nº 3.106/02, artigo 6º, em relação às políticas e estratégias, informamos que os derivativos de créditos são realizados para atender as necessidades de nossos clientes, bem como atender as nossas necessidades de administrar a exposição global de risco. Os montantes e a segregação por tipo encontram-se divulgados nas notas 6 e 7.

Os derivativos utilizados para proteger exposições a risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros e que sejam (i) altamente correlacionados às alterações no seu valor de mercado em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato e (ii) considerados efetivos na redução do risco associado à exposição a ser protegida, são classificados como hedge de acordo com sua natureza:

i) Hedge de Risco de Mercado - Os ativos e passivos financeiros, bem como os respectivos instrumentos financeiros relacionados são contabilizados pelo valor de mercado com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

ii) Hedge de Fluxo de Caixa - A parcela efetiva de hedge dos ativos e passivos financeiros, bem como os respectivos instrumentos financeiros relacionados, são contabilizados pelo valor de mercado com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, deduzidos quando aplicável, dos efeitos tributários, reconhecidos em conta específica de reserva no patrimônio líquido. A parcela não efetiva do hedge é reconhecida diretamente na demonstração do resultado.

e. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez, operações de crédito, depósitos e captações no mercado aberto
 As operações pré-fixadas são registradas pelo valor do principal e atualizadas pelos respectivos encargos, retificadas pelas contas rendas/despesas a apropriar, para apropriação "pro rata dia", no decorrer dos prazos contratuais.

As operações pós-fixadas são registradas pelo valor do principal e encargos contratuais atualizados "pro rata dia".

Títulos e valores mobiliários por faixas de vencimento

	2007			2006		
	Custo atualizado	Sem vencimento	Até 3 meses	Custo atualizado	Sem vencimento	Até 3 meses
Títulos para negociação	3.548.444	385.903	597.801	3.548.444	385.903	597.801
Letras do Tesouro Nacional	1.780.634	-	15.141	1.780.634	-	15.141
Notas do Tesouro Nacional	123.240	-	75.524	123.240	-	75.524
Letras Financeiras do Tesouro	5.146	-	5.147	5.146	-	5.147
Títulos da dívida externa	1.253.509	-	501.989	1.253.509	-	501.989
Cotas do fundo de investimento (a)	385.903	385.903	-	385.903	385.903	-
Ações	12	-	-	12	-	-
Títulos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	-
Debêntures	-	-	-	-	-	-
Títulos mantidos até o vencimento (b)	5.552	-	-	5.552	-	-
Notas do Tesouro Nacional - M (C)	5.552	-	-	5.552	-	-
Total TVM Banco	3.553.996	385.903	597.801	3.553.996	385.903	597.801
Ajustes de consolidação						
Títulos para negociação	48.251	(385.903)	143.404	48.251	(385.903)	143.404
Letras do Tesouro Nacional	332.996	-	143.404	332.996	-	143.404
Notas do Tesouro Nacional	101.158	-	-	101.158	-	-
Cotas do fundo de investimento (a)	(385.903)	(385.903)	-	(385.903)	(385.903)	-
Títulos disponíveis para venda	17.921	-	-	17.921	-	-
Ações (d)	17.921	-	-	17.921	-	-
Total TVM Consolidado	3.620.168	275.653	741.205	3.620.168	275.653	741.205

(a) Composição e diversificação da carteira do DB Invest Fundo de Investimento Multimercado

	2007	2006
Disponibilidades	11	9
Aplicações em operações compromissadas - Revendas a liquidar (*)	64.828	9.403
Títulos e Valores Mobiliários		
Letras do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	325.973	49.221
Notas do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	98.159	33.617
Derivativos - Swap - diferencial líquido a receber/pagar (*)	(65.473)	17.303
Derivativos - opções	(2.674)	7.804
Outras obrigações - BM&F a liquidar	298	298
Total da carteira	420.824	117.655
Participação do Deutsche Bank S.A.	385.903	84.136
Participação de terceiros	34.921	33.519
Total das participações dos cotistas	420.824	117.655

(*) Estas operações têm como contraparte o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

(b) O valor de mercado dos Títulos Públicos Federais, classificados como mantidos até o vencimento, foi calculado exclusivamente para fins de divulgação, ematendimentos à Circular Bacen nº 3.068/01. Seu valor de mercado em 31 de dezembro de 2007 e de R\$ 5.572.

(c) As Notas do Tesouro Nacional - Serie M (NTN-M) foram adquiridas compulsoriamente com os recursos provenientes do aumento de capital, ocorrido em 15 de abril de 1994, e são inalienáveis, tendo vencimento até 15 de abril de 2009. Tais títulos estão registrados pelo seu valor de aquisição e são indexados à variação do dólar decorrente de juros LIBOR mais 0,875% a.a.

(d) Corresponde à 8.036.518 ações da Bovespa Holding, oriundas do processo de desmumificação da Bovespa e da CBLC. Estas ações são marcadas ao valor de mercado pelo P.U. de fechamento do último pregão, com o ajuste registrado em conta de patrimônio líquido, líquido dos efeitos tributários.

6. DERIVATIVOS DE CRÉDITO
 Os derivativos de créditos são realizados para atender as necessidades de nossos clientes, bem como atender as nossas necessidades de administrar a exposição global de risco.

Desta forma, para cumprimento das solicitações exigidas na Circular Bacen nº 3.106/01, artigo 6º, demonstramos a seguir os valores referentes ao índice - compra/venda que estão vinculadas a esse derivativo de crédito:

	2007	2006
Títulos da dívida externa emitidos no exterior	1.328.927	1.637.661
Obrigações por títulos emitidos no exterior-Notas Promissórias	1.082.555	1.214.185
Swap Internacional - a receber (a)	1.531.632	1.656.128
Swap Internacional - a pagar (a)	1.779.618	2.079.549
Risco de crédito - Swap Internacional(a)	26.014	31.400
Risco de crédito - Swap	1.337	-

(a) Estes valores de swap são classificados na categoria "hedge de risco de mercado", conforme a Circular Bacen nº 3.082/02, sendo instrumento de hedge dos Títulos da dívida externa emitidos no exterior (Nota 5) e das emissões das Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (Nota 14).

Adicionalmente, o efeito no cálculo do valor do Patrimônio Líquido Exigido, referente a crédito de swaps é de R\$ 97.172 em 31 de dezembro de 2007 (R\$ 91.393 - 2006) (Nota 21).

7. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS
 A utilização de instrumentos financeiros tem por objetivo principal proporcionar aos clientes, proteção de seus ativos contra eventuais riscos provenientes de oscilações de moeda e de taxa de juros. Além disso, estes instrumentos são utilizados pelo Banco na administração diária dos riscos assumidos em suas operações.

O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos corresponde ao valor presente dos fluxos de caixa futuros, considerando as taxas divulgadas pela Andima, BM&F ou agente de mercado, quando necessário.

Demonstramos a seguir a composição da carteira de derivativos para os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2007 e 2006:

Instrumentos financeiros derivativos por modalidade	2007		2006	
	Valor de referência	Ativo	Passivo	Ativo
Banco				
Swaps	10.537.938	688.523	761.439	831.204
Total return swaps (a)	1.531.244	-	-	202.706
Swaps locais	7.798.215	688.523	761.439	628.498
Exposição total em swaps (b)	1.208.479	-	-	625.839
Opções (c)	190.550.164	325.365	414.594	455.737
US\$ - compra/venda	12.969.937	115.570	77.765	186.108
DI - compra/venda	177.532.879	194.844	324.075	267.574
Premio de opções de swap	-	12.896	12.749	-
Ibovespa - compra/venda	47.348	2.055	5	2.055
Futuros	34.761.448	-	-	-
US\$ - compra/venda	8.836.272	-	-	-
DI - compra/venda	25.925.176	-	-	-
Índice - compra/venda	12.872	-	-	-
Operações a termo	953.744	11.251	10.314	49.796
Moeda - NDF - compra/venda (d)	953.744	11.251	10.314	49.796
Fianças e Garantias em operações na Bolsa	25.000	-	-	-
Derivativo de crédito - Swap	88.525	1.337	1.337	-
Total - Banco	236.916.819	1.026.476	1.187.684	1.336.737
Ajustes de consolidação	101.500.983	143.426	143.426	208.899
Opções Dolar compra/venda	4.322.000	10.274	10.274	11.881
Opções DI compra/venda	31.447.314	133.152	133.152	197.018
Futuro - US\$	60.965.001	-	-	-
Futuro - DI	4.765.710	-	-	-
Depósito de margem de clientes	958	-	-	-
Total - Consolidado	338.417.802	1.169.902	1.331.110	1.545.636

(a) Dentro desse saldo, constam os swaps classificados na categoria "hedge de risco de mercado", conforme a Circular Bacen nº 3.082/02, sendo instrumento de hedge das emissões de Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (Nota 14).

(b) Este saldo representa a exposição total de créditos para o caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais.

(c) Os valores registrados no ativo do balanço, os quais são oriundos dos prêmios pagos em opções adquiridas, representam a exposição máxima ao risco de crédito associada à aquisição dos respectivos contratos de opções.

(d) Os valores de Non-Deliverable Forward (NDF) bem como os outros instrumentos financeiros derivativos são negociados e custodiados via CETIP e BM&F.

8. OPERAÇÕES DE CRÉDITO
 As operações de crédito, os adiantamentos sobre contrato de câmbio, classificados como redutor de obrigações por compra de câmbio, bem como títulos e créditos a receber, classificados como outros créditos - diversos, têm seu perfil apresentados a seguir:

Instrumentos financeiros derivativos por modalidade	2007		2006	
	Valor de referência	Ativo	Passivo	Ativo
Banco				
Empréstimos	160.721	-	-	160.721
Financiamentos à importação e exportação	133.466	-	-	133.466
Total de operações de crédito	314.187	-	-	314.187
Adiantamentos sobre contratos de câmbio (ACC/ACE)	316.939	-	-	42.646
Títulos e créditos a receber	-	-	-	1.367
Rendas a receber de adiantamentos concedidos	-	3.757	-	1.026
Rendas a receber de importações financiadas	-	68	-	34
Total de operações de crédito antes da provisão	316.939	3.825	-	47.073
Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa	-	-	-	(1.375)
Total	316.939	3.825	-	45.698

a. Provisão para operações de crédito
 As movimentações ocorridas no saldo da conta podem ser assim demonstradas:

	2007	2006
Saldo inicial	(1.375)	(243)
Constituições no exercício (a)	(74)	(4.331)
Reversões no exercício	1.449	3.199
Saldo final	3.825	(1.375)

(a) A constituição de R\$ 74, para o exercício de 2007, não transitou por resultado, visto que este foi oriundo de reclassificação de saldo, anteriormente contabilizada com o Rendimento a Apropriar.

Não houve qualquer movimentação nas contas de provisão durante o segundo semestre.

b. Composição por vencimento

Vencimento / Produto	Capital de Giro	Financ Import	Res 63	Durante emp / rendas a receber	Financ export	ACC / ACE	Emp e Tit desc agência Uruguai	Total	Total
A vencer até 30 dias	291	11.834	23.438	-	614	5.132	11.414	52.723	5.476
De 30 a 60 dias	9.459	1.246	-	-	383	726	56.174	67.988	5.081
De 60 a 90 dias	1.763	66	-	-	112	819	29.873	32.633	24.373
De 90 a 120 dias	5.628	427	-	-	385	2.404	42.084	50.928	13.462
De 120 a 180 dias	3.631	19.234	-	-	765	1.702	54.695	42.261	8.080
De 180 a 360 dias	16.227	39.618	-	-	4.369	4.346	122.053	44.261	260.022
Acima de 360 dias	8.139	19.245	10.723	-	567	40.592	1.504	80.770	66.471
Total	45.138	91.670	34.161	7.195	41.796	55.721	316.293	45.769	637.743

c. Distribuição dos produtos de crédito por atividade econômica

Atividade Econômica / Produto	Capital de Giro	Financ Import	Res 63	Durante emp / rendas a receber	Financ export	ACC / ACE	Emp e Tit desc agência Uruguai	Total	Total
Agropecuário	-	-	-	189	-	29.680	8.131	38.000	2.153
Alimentos e bebidas	-	7.803	-	381	-	22.608	-	30.792	-
Automotivo	1.763	-	-	17	-	265	-	2.045	47
Comércio	-	-	23.438	-	-	-	-	23.438	75.869
Construção e Imobiliário	-	-	-	-	-	45.457	-	45.457	48.411
Eletroeletrônicos	-	-	-	-	29.148	-	-	29.148	-
Financeiro	-	-	-	-	-	-	-	-	1.676
Máquinas e Equipamentos	17.399	23.824	7.179	-	1.869	-	12.348	62.619	29.606
Mineração	-	-	-	1.251	-	17.017	-		

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
 CNPJ nº 62.331.228/0001-11
 Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 - 13º andar - CEP 04538-132
 São Paulo - SP
 Fone: (11) 2113-5000

Deutsche Bank

Home Page: www.deutsche-bank.com.br

Demonstrações Financeiras

d. Composição por faixa de vencimento e níveis de risco

	Classificação de risco		Total	
	AA	2007	2007	2006
A vencer até 30 dias	52.724	52.723	52.723	5.479
De 30 a 60 dias	67.989	67.988	67.988	5.080
De 60 a 90 dias	32.631	32.633	32.633	24.373
De 90 a 120 dias	50.926	50.928	50.928	13.462
De 120 a 180 dias	92.681	92.679	92.679	8.080
De 180 a 360 dias	260.022	260.022	260.022	145.292
Acima de 360 dias	80.770	80.779	80.779	66.471
Total	637.743	637.743	637.743	268.237

e. Composição por modalidade de operação e níveis de risco

	Classificação de risco		Total	
	AA	2007	2007	2006
Produto	AA	2007	2007	2006
Financiamento a importação	91.670	91.670	91.670	10.281
Capital de Giro	45.138	45.138	45.138	-
Resolução nº 63	34.161	34.161	34.161	62.443
Outros emp / renda / res	7.195	7.195	7.195	99.438
Financiamento a exportação	41.796	41.796	41.796	3.651
CCB	55.721	55.721	55.721	-
ACC / ACE	316.293	316.293	316.293	42.646
Empréstimos e Títulos descontados IFE	45.769	45.769	45.769	48.411
Rendas a receber de importações financiadas	-	-	-	1.367
Total	637.743	637.743	637.743	268.237

9. CARTEIRA DE CÂMBIO

	Banco e Consolidado			
	2007		2006	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Câmbio comprado a liquidar	3.973.850	-	1.855.498	-
Câmbio vendido a liquidar	-	3.534.940	-	2.033.937
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	-	-	-	2.033.937
Adiantamentos em moeda nacional recebidos	(1.667)	-	(5.867)	-
Cambiais e documentos de câmbio em moedas estrangeiras	43.336	(316.293)	24.428	(42.646)
Obrigações por compra de câmbio	-	4.132.946	-	1.859.589
Direitos sobre venda de câmbio	3.576.158	-	2.020.166	-
Outros	3.825	-	1.059	-
Total	7.595.502	7.351.593	3.895.284	3.850.880

O volume na posição de câmbio do Banco inclui operações de arbitragem futura realizadas com o objetivo de hedge de determinadas posições de swaps cambiais, com vencimento até o ano de 2013.

10. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

	Banco		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Devedores diversos - Depósitos judiciais (a)	171.465	146.501	175.265	149.628
Imposto de renda a compensar	7.063	28.547	16.640	32.824
Crédito tributário (Nota 11)	39.612	41.038	39.612	41.038
Títulos e créditos a receber (b)	190.057	22.193	190.057	22.193
Pagamentos a ressarir	1.632	2.385	1.720	2.385
Serviços prestados a receber - ligadas (Nota 20)	5.754	6.208	-	-
Adiantamentos e antecipações salariais	294	145	294	145
Serviços prestados para terceiros	120	471	120	471
Outros	9	-	359	24
Total	416.006	247.488	424.067	248.708

(a) No Banco e Consolidado, inclui depósito judicial no montante de R\$ 144.100 (2006 - R\$ 93.263) relativo a ação que visa discutir judicialmente a tributação dos efeitos da marcação a mercado sobre as operações de mercado futuro, diversas demandas relacionadas ao ISS totalizando R\$ 453 (2006 - R\$ 5.092), depósito relativo ao processo INSS/PLR no montante de R\$ 10.463 (2006 - R\$ 43.970) (Nota 18) e depósitos judiciais trabalhistas no montante de R\$ 316 (2006 - R\$ 629). Temos ainda depósitos oriundos de diversas outras demandas tributárias no montante de R\$ 9.933 (2006 - R\$ 7.741) no Banco e R\$ 13.733 (2006 - R\$ 10.688) no Consolidado.

(b) Refere-se a recebíveis oriundos de precatórios emitidos pelo INCRÁ no valor de R\$ 151.401, com vencimento até dezembro de 2017 e valor a receber de outras entidades do grupo no exterior, oriundos de serviços prestados no montante de R\$ 38.656 (2006 - R\$ 22.193), que são centralizadas e controladas através da filial de Londres. De acordo com a Resolução CMN nº 2.921/02, as operações de precatório estão vinculadas a captação de CDBs. Tais CDBs possuem prazo indexador e montante compatíveis com a operação de precatório, com vistas a mitigar os riscos envolvidos no operação.

11. CRÉDITO TRIBUTÁRIO E IMPOSTOS DIFERIDOS

a) Crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social
 Segue quadro demonstrativo com a expectativa de realização de crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social de exercícios anteriores, levando-se em consideração o estudo técnico realizado pela administração em dezembro de 2006 e a capacidade de geração de resultados tributáveis ao longo dos exercícios futuros, conforme determina a Resolução CMN nº 3.355/06. Em 2007 revisamos as projeções estabelecidas na constituição e decidimos pela manutenção dos mesmos parâmetros e expectativas adotadas anteriormente. Apuramos o valor de registro, aplicando as alíquotas vigentes (25% de imposto de renda e 9% de contribuição social) sobre o estoque fiscal existente. A projeção de resultados futuros foi calculada com base na rentabilidade passada.

Ano	Imposto de Renda		Contribuição Social		Total
	2007	2006	2007	2006	
2008	2.693	-	970	-	3.663
2009	2.828	-	1.018	-	3.846
2010	2.969	-	1.069	-	4.038
2011	3.118	-	1.122	-	4.240
2012	3.274	-	1.179	-	4.453
2013	3.437	-	1.237	-	4.674
2014	3.609	-	1.299	-	4.908
2015	3.790	-	1.364	-	5.154
2016	3.425	-	1.211	-	4.636
Total em 2007	29.143	-	10.469	-	39.612
Realização em 2007	-	-	394	-	1.426
Total em 2006	30.175	-	10.863	-	41.038

O valor presente dos créditos tributários sobre prejuízo fiscal, descontados ao custo de capital projetado, monta em R\$ 23.614 (2006 - R\$ 21.825).

b) Passivo Diferido
 A constituição do imposto de renda diferido à alíquota de 25% e contribuição social à alíquota de 9%, sobre os efeitos de marcação ao valor de mercado e sobre os swaps não realizados, distribuídos por ano de vencimento dos títulos e instrumentos derivativos, já encontra-se representado pelo seu valor de realização, levando-se em consideração as características dos respectivos títulos, que estão classificados como para negociação, e dos Instrumentos Financeiros Derivativos, conforme demonstrado a seguir:

	Banco		Consolidado	
	Swap não realizado	Carteira Mtm	Total diferido	Total diferido
Imposto de Renda	24.126	39.965	64.091	128.524
Contribuição Social	12.856	14.387	27.243	50.440
	36.982	54.352	91.334	178.964

O total diferido na coluna consolidado apresenta, adicionalmente aos impostos do Banco, os impostos diferidos apurados sobre a carteira de títulos e valores mobiliários da Corretora classificada como disponível para venda. Segue demonstrativo da movimentação do imposto diferido no exercício:

	2006	Realização	2007
Swap não realizado (b-I)	38.876	(1.894)	36.982
Mtm da carteira (b-II)	53.932	420	54.352
Total	92.808	(1.474)	91.334

b-I) Sobre swaps não realizados
 O imposto diferido sobre a marcação a mercado da carteira de swaps, do período compreendido entre janeiro de 2005 e fevereiro de 2006, para o imposto de renda, e entre abril de 2005 e fevereiro de 2006, para a contribuição social, foi apurado sobre o resultado fiscal devido a alteração da forma de apuração introduzida pela receita federal.
 A realização desse imposto diferido está condicionada, diretamente, à liquidação dos respectivos swaps pertencentes a carteira na época da alteração da legislação e apresentamos conforme segue:

Ano de realização	Imposto de renda		Contribuição Social		Total
	Base	IR	Base	CS	
2008	4.294	1.074	39.964	3.596	4.670
2009	(2.958)	(739)	(2.958)	(266)	(1.005)
2010	(11.940)	(2.985)	(1.263)	(114)	(3.099)
2011	201	50	201	18	68
2012	106.906	26.726	106.906	9.622	36.348
2013	96.503	24.126	142.850	12.856	36.982

b-II) Sobre os efeitos da marcação ao valor de mercado
 A liquidação do passivo diferido constituído sobre o ajuste ao valor de mercado da carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, está atrelada à liquidação das respectivas carteiras. A posição de carteira de 31 de dezembro de 2007 apresenta vencimento de mais de 99% do saldo, em até cinco anos, com concentração nos três primeiros anos.

c) Efeito em resultados de créditos tributários e impostos diferidos
 Segue quadro demonstrativo do efeito em resultado no exercício:

	Prejuízo Fiscal Resultado	Swap não realizado Des pesa	Ajuste ao valor de mercado Receita	Efeito líquido Receita
Imposto de Renda	1.032	309	(1.341)	(48)
Contribuição Social	394	111	(553)	(48)
Efeito em resultados	1.426	420	(1.894)	(48)

Em 31 de dezembro de 2007 e 2006 não existem créditos tributários não ativados.

12. PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS - NO PAÍS

	Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.		Imobiliar e Administradora Ltda.		Total
	2007	2006	2007	2006	
	2007	2006	2007	2006	
Quantidade de ações	10.446	10.446	31.446	31.446	-
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446	-
Patrimônio líquido	316.496	61.437	55.949	52.372	-
Lucro do exercício	79.867	7.089	3.560	3.122	-
Participação %	99,99	99,99	100,00	100,00	-
Equivalência patrimonial (1)	79.859	7.088	3.560	3.122	83.419
Valor do investimento	316.465	61.431	55.949	52.372	372.414
Valor do deságio na aquisição (2)	-	-	(550)	(617)	(550)
Total líquido	316.465	61.431	55.399	51.755	371.864

(1) A diferença entre o resultado de equivalência patrimonial apresentado na coluna total e o resultado de equivalência da demonstração de resultados refere-se ao deságio da Imobiliar e Administradora Ltda no exercício.

(2) O deságio apurado na aquisição da Imobiliar e Administradora Ltda., foi reclassificado para a rubrica de "Resultados de exercícios futuros" no balanço patrimonial, para fins de consolidação.

Balanco resumido das empresas controladas

	Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.		Imobiliar e Administradora Ltda.		Total
	2007	2006	2007	2006	
	2007	2006	2007	2006	
Ativo					
Circulante e realizável a longo prazo	593.218	129.061	54.121	47.300	-
Disponibilidades	1.000	96	373	281	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez	168.897	52.429	-	-	-
Títulos e valores mobiliários	282.676	-	52.143	44.197	-
Outros créditos	140.645	76.536	1.605	2.822	-
Permanente	115	18.850	3.842	7.119	-
Investimentos	1	18.733	49	25	-
Imobilizado de uso	112	116	3.793	7.094	-
Diferido	2	1	-	-	-
Total	593.333	147.911	57.963	54.419	-
Passivo					
Circulante e exigível a longo prazo	276.837	84.474	2.014	2.046	-
Fiscais e previdenciárias	141.600	7.924	1.767	1.800	-
Negociação e intermediação de valores	121.725	67.512	-	-	-
Diversas	13.512	11.038	247	246	-
Patrimônio líquido	316.496	61.437	55.949	52.373	-
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446	-
Reservas de capital	21.842	16.752	109	109	-
Reservas de lucros	180	2.100	1.327	993	-
TVM e Instrum Financeiros - MIM	170.103	-	-	-	-
Lucros acumulados	111.950	32.084	23.051	19.825	-
Total	593.333	147.911	57.963	54.419	-

13. DEPÓSITOS A PRAZO

Os depósitos a prazo são compostos por valores indexados a variação do CDI-CETIP, com percentual entre 100 e 103% e também valores indexados a IPCA, com percentual de 100% mais taxa de 12,7 % à 13,05% ao ano. Segue abertura por prazo de vencimento:

	2007		2006	
	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Até 3 meses	762.518	762.518	368.554	368.554
3 a 12 meses	190.961	161.516	153.373	130.269
1 a 3 anos	480.390	480.390	89.460	89.460
3 a 5 anos	40.621	40.621	-	-
5 a 15 anos	61.813	61.813	-	-
Total	1.536.303	1.506.858	611.387	588.283

14. EVENTOS ACIDENTES E EMISSÃO DE TÍTULOS

As obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior, no montante de R\$ 1.532.438 (2006 - R\$ 1.214.184) se referem à emissão de notas promissórias pela Agência, sobre as quais incidem variação cambial com taxa de juros de até 15,25% ao ano, pagos mensalmente, com vencimento até março de 2014. Tais notas, juntamente com os Swaps mencionados na nota 6, foram classificados como hedge de risco de mercado e estão reduzidos ao valor de mercado pelo montante de R\$ 449.883 (2006 - R\$ 441.939). O ajuste ao valor de mercado do item objeto de hedge está classificado no resultado de operações de captações no mercado e o ajuste ao valor de mercado do Swap está registrado como Instrumentos financeiros derivativos.

A DIRETORIA

Sidmar Reche
 Contador - CRC 1SP 170052-O/9

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas do
Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão
 São Paulo - SP
 Examinamos os balanços patrimoniais, do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão (Banco) e os balanços patrimoniais consolidados do Banco e suas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendemos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles do Banco e de suas controladas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação

15. OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS

	Banco e consolidado			
	2007		2006	
	Circulante	Longoprazo	Circulante	Longoprazo
Outras Obrigações - Interbancário (1)	159.405	-	401.320	-
Financiamentos à exportação (2)	330.826	-	63.081	-
Financiamentos à importação (3)	70.754	20.533	35.039	27.404
Outras obrigações - conta movimento	8.587	-	4.656	-</