

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Senhores Acionistas e Autoridades, temos a satisfação de submeter a apreciação de V.Sas. os relatórios e quadros constantes das Demonstrações Financeiras da Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, de acordo com a Legislação Societária relativos aos semestres findos em 30 de junho de 2009 e 2008. Fazemos isto com o objetivo não apenas de cumprir as determinações legais e estatutárias, mas também de prestar maiores informações sobre o desenvolvimento de nossos negócios.

A DIRETORIA

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008 (Em milhares de reais)

	Notas	Banco		Consolidado		Notas	Banco		Consolidado	
		2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008
Ativo										
Circulante		10.605.203	10.715.321	11.119.993	11.197.217		9.503.491	9.699.097	9.544.754	9.695.709
Disponibilidades		21.022	24.922	21.460	25.212		1.940.192	1.140.018	1.902.537	1.101.047
Aplicações interfinanceiras de liquidez		2.626.479	27.639	2.626.479	27.639		238.758	230.476	238.334	222.336
Aplicações em operações compromissadas	5	2.419.998	-	2.419.998	-		1.034.438	263.678	1.034.438	263.678
Aplicações em depósitos interfinanceiros	5	54.977	27.639	54.977	27.639		666.986	645.834	629.755	615.003
Aplicações em moeda estrangeira	5	151.504	-	151.504	-		10	30	10	30
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		2.474.155	3.776.917	2.529.549	4.020.106		391.562	487.572	47.794	242.933
Carteira própria	6	1.824.941	2.240.518	1.720.389	2.469.614		-	-	-	-
Vinculados a compromissos de recompra	6	-	489.793	-	271.193		1.054.106	1.090.483	1.054.106	1.090.483
Instrumentos financeiros derivativos	7 e 8	512.712	352.035	597.122	459.579		12	5	12	5
Vinculados ao Banco Central	6	-	3.341	-	3.341		12	5	12	5
Vinculados à prestação de garantias	6	136.502	691.230	211.248	816.379		14.705	13.937	14.705	13.937
Relações interfinanceiras		74.725	145.206	74.725	145.206		14.705	13.937	14.705	13.937
Recebimentos e pagamentos a liquidar		24	18	24	18		14.705	13.937	14.705	13.937
Depósitos no Banco Central		54.861	141.191	54.861	141.191		571.230	508.703	571.230	508.703
Tesouro Nacional - Recursos do crédito rural		19.840	3.996	19.840	3.996		26.869	-	26.869	-
Correspondentes		-	1	-	1		544.361	508.703	544.361	508.703
Operações de crédito		334.010	356.052	334.010	356.052		334.397	547.057	842.543	548.064
Setor privado	9	357.836	356.052	357.836	356.052		4.697.257	5.913.327	5.111.827	6.190.537
Operações de fiação no mercado	9(a)	(23.826)	-	(23.826)	-		690	56	690	56
Outros créditos		5.074.393	6.384.073	5.526.316	6.622.446		4.620.757	5.836.250	4.620.757	5.836.250
Carteira de câmbio	10	5.046.365	6.312.707	5.046.365	6.312.707		17	5.737	41.762	51.652
Rendas a receber		2.935	1.933	2.983	1.950		11	-	1.077	362.630
Negociação e intermediação de valores		-	-	363.621	236.522		20	2.423	3.371	2.423
Diversos	11	86.711	69.433	174.965	71.267		18	67.650	28.806	73.675
Provisões para outros créditos de liquidação duvidosa	9(a)	(61.618)	-	(61.618)	-		1.908.551	1.731.917	1.912.214	1.896.757
Outros valores e bens		419	512	454	556		472.355	896.025	472.355	896.025
Despesas antecipadas		419	512	454	556		305.746	126.800	305.746	126.800
Não circulante		1.663.927	1.383.227	1.213.699	1.079.219		166.609	769.225	166.609	769.225
Realizável a longo prazo		1.316.049	1.030.635	1.184.731	1.048.552		231.720	13.127	231.720	13.127
Aplicações interfinanceiras de liquidez		-	-	-	-		231.720	13.127	231.720	13.127
Aplicações em moeda estrangeira		-	-	-	-		344.498	263.827	344.498	391.087
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		432.202	173.042	380.772	186.132		859.978	588.938	863.641	596.518
Carteira própria	6	336	336	336	336		10	213.277	197.400	213.277
Instrumentos financeiros derivativos	7 e 8	431.866	173.042	380.436	186.132		17	497.403	239.131	501.066
Operações de crédito		333.518	111.294	333.518	111.294		20	146.370	119.393	146.370
Setor privado	9	333.569	111.294	333.569	111.294		18	2.928	3.014	2.928
Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa	9(a)	(51)	-	(51)	-		2.665	1.592	2.665	2.109
Outros créditos		550.329	745.503	470.441	750.330		2.665	1.592	2.665	2.109
Carteira de câmbio	10	205.108	137.290	205.108	137.290		-	-	-	-
Diversos	11	344.628	608.213	264.740	613.040		-	-	-	-
Rendas a receber		593	346	593	346		-	-	-	-
Investimentos		321.209	325.067	346	454		854.453	666.641	854.453	666.641
Participação em controladas e coligadas	13	320.883	324.632	19	19		415.238	415.238	415.238	415.238
Outros investimentos		1.306	1.415	1.307	1.415		33.046	35.343	33.046	35.343
Provisão para perdas		(980)	(980)	(980)	(980)		441.633	35.111	441.633	35.111
Imobilizado de uso		23.322	23.750	25.274	25.738		-	51.089	-	51.089
Imóveis de uso		2.060	-	1.897	1.897		(35.464)	129.860	(35.464)	129.860
Imobilizações em curso		2.060	1.900	2.060	1.900		-	-	-	-
Outras imobilizações de uso		31.603	29.293	31.812	29.503		-	-	-	-
Depreciações acumuladas		(10.341)	(7.443)	(10.495)	(7.562)		-	-	-	-
Diferido		3.347	4.443	3.348	4.475		-	-	-	-
Gastos de organização e expansão		8.015	9.277	8.017	9.280		-	-	-	-
Amortização acumulada		(4.668)	(4.803)	(4.669)	(4.805)		-	-	-	-
Total do Ativo		12.269.130	12.099.247	12.326.692	12.276.436		12.269.130	12.099.247	12.326.692	12.276.436

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008

(Em milhares de reais, exceto prejuízo por ação)

	Notas	Banco		Consolidado	
		2009	2008	2009	2008
Ativo					
Receitas da intermediação financeira		381.768	279.384	434.681	331.487
Operações de crédito		46.918	69.335	46.918	69.335
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		194.091	145.654	258.741	203.565
Resultado com instrumentos financeiros e derivativos		140.759	(10.432)	129.022	(150.402)
Resultado de operações de câmbio		-	207.536	-	207.536
Resultado das aplicações compulsórias		-	1.453	-	1.453
Despesas de intermediação financeira		(446.531)	(261.239)	(428.671)	(249.073)
Operações de captação no mercado		(228.891)	(238.916)	(211.031)	(237.370)
Operações de empréstimos e repasses		(9.597)	(11.306)	(9.597)	(11.703)
Resultado de operações de câmbio		(129.443)	-	(129.443)	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(78.600)	-	(78.600)	-
Resultado bruto da intermediação financeira		(64.763)	18.145	6.010	82.414
Outras receitas / (despesas) operacionais		(68.877)	23.132	(101.599)	11.855
Receitas de prestação de serviços	24-c	29.864	23.969	40.310	54.271
Despesas de pessoal		(33.926)	(24.878)	(35.924)	(27.276)
Outras despesas administrativas	24-d	(27.847)	(30.432)	(29.443)	(32.926)
Despesas tributárias		(7.584)	(13.455)	(12.814)	(21.706)
Resultado de participações em coligadas e controladas	13	35.737	71.748	484	33
Outras receitas operacionais	24-e	21.784	15.712	24.125	62.065
Outras despesas operacionais	24-f	(86.895)	(19.532)	(88.137)	(22.606)
Resultado operacional		(133.640)	41.277	(95.589)	94.269
Resultado não operacional		(33)	(51)	(34)	4.475
Resultado antes dos tributos e participações		(133.673)	41.226	(95.623)	98.744
Imposto de renda e contribuição social		48.435	6.057	15.888	(45.428)
Impostos correntes	23	(3.837)	(39.564)	(37.508)	(91.049)
Impostos diferidos	12 e 23	52.772	45.621	53.396	45.621
Participações de minoritários		-	-	(197)	(3.461)
Participações estatutárias no resultado		(45.491)	(10.868)	(50.797)	(13.440)
(Prejuízo)/Lucro líquido do semestre		(130.729)	36.415	(130.729)	36.415
Quantidade de ações	22-a	473.686.501	473.686.501	-	-
Lucro por ação - R\$		(0,28)	0,08	-	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008

(Em milhares de reais)

	Notas	Capital realizado	Reserva de capital	Reservas		Ajuste ao valor de mercado	Lucros acumulados	Total
				Legal	Outras			
Saldos em 31 de dezembro de 2007		415.238	35.343	33.290	-	170.102	95.266	749.239
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	6-c	-	-	-	-	(119.013)	-	(119.013)
Lucro do semestre		-	-	-	-	36.415	36.415	36.415
Reserva legal		-	-	1.821	-	(1.821)	-	-
Saldos em 30 de junho de 2008		415.238	35.343	35.111	-	51.089	129.860	666.641
Saldos em 31 de dezembro de 2008		415.238	33.046	57.546	463.709	18.535	95.265	1.083.339
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	6-c	-	-	-	-	(18.535)	-	(18.535)
Prejuízo do semestre		-	-	-	-	(130.729)	(130.729)	(130.729)
Dividendos	22-b	-	-	-	(79.622)	-	-	(79.622)
Saldos em 30 de junho de 2009		415.238	33.046	57.546	384.087	-	(35.464)	854.453

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008 (Em milhares de Reais)

- CONTEXTO OPERACIONAL**
 O Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão ("Banco") 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 integralmente no mercado financeiro e certas operações têm a participação ou intermediação das demais 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.
- ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**
 As demonstrações financeiras foram preparadas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil e do Comitê Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável. A apresentação dessas demonstrações financeiras está em conformidade com o Plano contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).
 Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para contabilização e determinação dos valores ativos e passivos. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e passivos, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.
 A demonstração do fluxo de caixa, foi elaborada com base no método indireto e os valores de caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e às aplicações interfinanceiras de liquidez - aplicações em operações compromissadas, com conversibilidade imediata, ou com prazo original igual ou inferior a noventa dias. Para fins de comparabilidade, a demonstração do fluxo de caixa referente ao semestre findo em 30 de junho de 2008 está sendo apresentada.
 Os itens (b), (c) e (e) acima mencionados não geraram impacto nas demonstrações financeiras do Banco e do Consolidado.
 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 brasileiras de contabilidade, foram convertidos para reais pela cotação de R\$ 1,9516 (R\$ 1,5919 em 2008). Para fins de consolidação, esses saldos são ajustados às práticas contábeis adotadas pelo Banco.
- CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária da 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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008 (Em milhares de Reais)

5. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ
 O saldo de aplicações interfinanceiras esta composto por aplicações em depósitos interfinanceiros, no montante de R\$ 54.977 (2008 - R\$ 28.435) e por aplicações no mercado aberto, no montante e R\$ 2.571.502 (2008 - R\$ 0). Dentro desse último, encontram-se registradas as aplicações em moeda estrangeira, no montante de R\$ 151.504 (2008 - R\$ 0) e as operações compromissadas, para as quais demonstramos a seguir os lastros que compoem o saldo:

	Banco e Consolidado	
	2009	2008
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	1.999.998	-
Letras do Tesouro Nacional - LTN	3.420.000	-
Total de aplicações em operações compromissadas	2.419.998	-
Demais operações interfinanceiras	206.481	28.435
Total de aplicações interfinanceiras de liquidez	2.626.479	28.435

6. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
 A carteira de títulos e valores mobiliários apresentada no balanço patrimonial está classificada de acordo com os critérios estabelecidos na Circular Bacen nº 3.068/01.
 Os títulos públicos federais estão custodiados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC). Os títulos públicos da dívida externa estão custodiados no Deutsche Bank AG Amsterda. As ações estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBL). As debêntures e as cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS) na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos (CETIP). As cotas do LY DB Invest Fundo de Investimento Multimercado estão custodiadas junto ao Administrador do respectivo Fundo.
 O valor de mercado dos títulos públicos representa o fluxo de caixa futuro descontado ao valor presente pelas taxas divulgadas pela Andima, para os títulos da dívida interna, ou pela Bloomberg, para os títulos da dívida externa. O valor de mercado das aplicações em cotas do fundo reflete o valor da divulgação pelo administrador do fundo na data-base do balanço. As ações e debêntures não possuem negociação frequente no mercado e a diferença entre o valor de mercado e o valor de curva, refere-se a expectativa de realização.
 As notas explicativas da carteira de títulos e valores mobiliários apresentadas a seguir, consideram, para efeito de segregação por prazo, o vencimento de cada título.

Títulos e valores mobiliários por tipo	2009		2008	
	Custo atualizado	Valor de mercado	Custo atualizado	Valor de mercado
Títulos para negociação	1.898.834	1.960.620	3.365.694	3.421.541
Letras do Tesouro Nacional	164.034	163.994	1.463.890	1.462.308
Notas do Tesouro Nacional	192.467	192.125	511.820	512.125
Letras Financeiras do Tesouro	1.652	1.653	9.221	9.221
Títulos da dívida externa	1.385.021	1.447.188	1.137.800	1.204.421
Ações	-	-	203	138
Cotas de fundo de investimento (a)	155.660	155.660	242.759	242.759
Títulos disponíveis para venda	1.172	1.160	-	-
Notas do Tesouro Nacional-I	1.160	1.160	-	-
Ações	12	-	-	-
Títulos mantidos até o vencimento	-	-	3.348	3.341
Notas do Tesouro Nacional - M (b)	-	-	3.348	3.341
Total TVM - Banco	1.900.006	1.961.780	3.369.042	3.424.882
Ajustes de consolidação	-	-	-	-
Títulos para negociação	(29.859)	(29.852)	39.689	39.688
Letras do Tesouro Nacional	125.801	125.808	246.387	246.387
Notas do Tesouro Nacional-B	-	-	25.360	25.360
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	10.701	10.700
Cotas do fundo de investimento (a)	(155.660)	(155.660)	(242.759)	(242.759)
Títulos disponíveis para venda	49	45	10.753	95.956
Ações (c)	49	45	10.753	95
Total TVM - Consolidado	1.870.196	1.931.973	3.419.484	3.560.526

Títulos e valores mobiliários por faixas de vencimento	2009						
	Custo atualizado	Valor contábil por faixa de vencimento	Sem vencimento	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos
Títulos para negociação	1.898.834	155.660	103.894	302.806	160.928	1.237.332	1.960.620
Letras do Tesouro Nacional	164.034	-	-	2.323	87.199	74.472	163.994
Notas do Tesouro Nacional-B	192.467	-	-	-	-	86.456	105.669
Letras Financeiras do Tesouro	1.652	-	-	-	-	1.653	1.653
Títulos da dívida externa	1.385.021	-	101.571	215.607	-	1.130.010	1.447.188
Cotas do fundo de investimento (a)	155.660	155.660	-	-	-	-	155.660
Títulos disponíveis para venda	1.172	-	245	579	-	336	1.160
Notas do Tesouro Nacional-I	1.160	-	245	579	-	336	1.160
Ações	12	-	-	-	-	-	12
Total TVM Banco	1.900.006	155.660	104.139	303.385	160.928	1.237.668	1.961.780
Ajustes de consolidação	-	-	-	-	-	-	-
Títulos para negociação	(29.859)	(155.660)	117.551	8.257	-	-	(29.852)
Letras do Tesouro Nacional	125.801	-	117.551	8.257	-	-	125.808
Cotas do fundo de investimento (a)	(155.660)	(155.660)	-	-	-	-	(155.660)
Títulos disponíveis para venda	49	45	-	-	-	-	45
Ações	49	45	-	-	-	-	45
Total TVM Consolidado	1.870.196	45	221.690	311.642	160.928	1.237.668	1.931.973

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

	2009	2008
Disponibilidades	4	9
Aplicações em operações compromissadas - Revendas a liquidar (*)	47.870	26.039
Títulos e Valores Mobiliários		
Letras do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	117.351	238.886
Notas do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	-	25.361
Derivativos - opções	25.625	(7.634)
Outros créditos - BM&F a liquidar	827	3.581
Total da carteira	191.677	286.242
Participação da Deutsche Bank S.A.	155.660	242.759
Participação de terceiros	36.017	43.483
Total das participações dos cotistas	191.677	286.242

(*) Estas operações têm como contraparte o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão
 (b) As Notas do Tesouro Nacional - Série M (NTN-M) foram adquiridas compulsoriamente com os recursos provenientes do aumento de capital, ocorrido em 15 de abril de 1994, sendo inalienáveis e tendo vencimento até 15 de abril de 2009. Tais títulos estavam registrados pelo seu valor de aquisição e indexados a variação do dólar acrescido de juros LIBOR mais 0,875% a.a.. O valor de mercado desses títulos foi calculado exclusivamente para fins de divulgação, em atendimento à Circular Bacen nº 3.068/01.
 (c) Em 30 de junho de 2008, corresponde a 4.821.911 ações da Bovespa Holding, oriundas do processo de desmaturização da Bovespa e da CBL. Em 04 de junho de 2008, foram vendidas 3.214.607 ações ao valor de R\$ 79.208 - O lucro bruto auferido na venda foi de R\$ 72.039, sendo que o lucro líquido dos respectivos efeitos tributários foi de R\$ 39.153.
 Em 30 de junho de 2009, o valor de mercado das ações foi calculado com base no preço médio praticado pelo mercado, divulgado na resenha BDI publicada pela BM&F Bovespa.
 Em maio de 2009 foi efetuado a venda de 100% das ações da Bovespa Holding, oriundas do processo de desmaturização da Bovespa e CBL. Esta transação auferiu lucro no montante de R\$ 53.739, que foi registrado no resultado mediante reversão do valor contabilizado na linha de Ajuste a Valor de Mercado, no patrimônio líquido.
 O saldo em carteira em 30 de junho de 2009 refere-se às seguintes ações: BBAS 3 - ON, RDCD3 - ON, TARP11F - DR3, tendo sido vendidas no mês subsequente.

7. DERIVATIVOS DE CRÉDITO
 O Banco, com o propósito de administrar exposições aos riscos de crédito, estruturou uma operação que se qualifica como Derivativo de Crédito. Nessa operação o Banco tem como objetivo neutralizar a exposição à volatilidade dos títulos da dívida externa e do instrumento de funding da operação. Adicionalmente é contratado um seguro de performance em que eventual não realização do ativo, implicará em não obrigação de liquidação das notas promissórias.
 A seguir estão sendo apresentados os valores referentes ao conjunto de operações que estão vinculadas aos derivativos de crédito:

	2009	2008
Títulos da dívida externa emitidos no exterior (nota 6)	1.447.188	1.204.421
Notas promissórias emitidas no exterior (nota 15)	1.054.106	1.010.493
Valor líquido de Swaps	(393.052)	(193.928)
Swap Internacional - a receber (a)	1.608.293	(471.191)
Swap Internacional - a pagar (a)	(1.447.188)	(1.204.421)
Ajuste ao valor de mercado dos Swaps	(554.187)	(460.698)
Risco de crédito - Swap Internacional (a)	28.662	23.380
Risco de crédito - Swap	621.430	962

(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 6) e das emissões das Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (Nota 15).
 O efeito no cálculo do valor do Patrimônio Líquido Exigido, referente a derivativos de crédito é de R\$ 56.327 em 30 de junho de 2009 (R\$ 43.426 - 2008) (Nota 22d).

8. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS
 A utilização de instrumentos financeiros tem por objetivo principal proporcionar aos clientes, proteção 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 proprietárias.
 O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos corresponde ao valor presente dos fluxos de caixa futuros, considerando as taxas divulgadas pela BM&F ou agente de mercado, quando necessário.
 Demonstramos a seguir a composição da carteira de derivativos para os semestres encerrados em 30 de junho de 2009 e 2008:

Instrumentos financeiros derivativos por modalidade Banco	Valor de referência	2009		2008	
		Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps					
Total return swaps (nota 7)	15.710.345	781.072	515.974	707.998	854.049
Swaps locais	12.904.908	433.638	464.542	521.669	409.534
Exposição total em swaps (a)	1.197.144	-	-	-	-
Opções (b)	13.394.160	260.878	268.746	466.654	180.444
US\$ - compra	8.068.590	64.825	75.438	369.133	93.059
US\$ - venda	1.024.520	10.641	17.466	3.026	736
DI - compra	1.398.725	4.179	11.260	10.369	70.623
DI - venda	2.902.325	715	11.260	62.262	70.623
Prêmio de opções de swap	-	180.518	164.582	21.864	16.026
Futuros	17.836.398	-	-	-	-
US\$ - compra	4.154.607	-	-	-	-
US\$ - venda	3.370.421	-	-	-	-
DI - compra	6.848.998	-	-	-	-
DI - venda	3.462.372	-	-	-	-
Operações a termo	956.899	-	159.858	146.593	144.402
Moeda - NDF - compra	956.899	-	159.858	146.593	144.402
Outros	25.000	-	-	-	-
Fianças e Garantias em operações na Bolsa	25.000	-	-	-	-
Total - Banco	47.922.802	1.041.950	944.578	1.321.245	1.178.895
Ajustes de consolidação	22.729.651	33.771	33.770	8.146	8.146
Opções US\$ compra	2.132.250	33.600	33.600	8.146	8.146
Opções DI venda	135.000	171	170	-	-
Futuro - US\$ venda	247.379	-	-	-	-
Futuro - DI compra	912.701	-	-	-	-
Mercado Futuro - flexíveis	19.301.465	-	-	-	-
Depósito de margem de clientes	856	-	-	-	-
Total - Consolidado	70.652.453	1.075.721	978.348	1.329.391	1.187.041

Instrumentos financeiros derivativos por modalidade Banco	Valor de referência	2008		2009	
		Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps					
Total return swaps (nota 6)	8.079.685	164.507	197.804	27.711	429.865
Swap local	1.471.190	-	-	(226.770)	193.928
Exposição total de crédito em Swap (a)	6.036.532	164.507	197.804	254.481	235.937
Opções	225.639.137	331.671	307.891	331.849	313.143
US\$ - compra/venda	10.479.980	120.532	40.261	102.207	114.323
DI - compra/venda	215.159.157	200.755	258.417	229.642	198.820
Prêmio de opções de swap	-	10.384	9.213	-	-
Futuros	34.196.517	-	-	-	-
US\$ - compra/venda	21.171.292	-	-	-	-
DI - compra/venda	13.016.008	-	-	-	-
Índice - compra/venda	921.100	-	-	-	-
Operações a termo	934.169	19.320	18.420	103.265	67.875
Moeda - NDF - compra/venda (b)	934.169	19.320	18.420	103.265	67.875
Outros	25.000	962	962	-	-
Fianças e Garantias em operações na Bolsa	25.000	-	-	-	-
Derivativo de crédito - risco transferido	79.555	962	962	-	-
Total - Banco	268.954.063	516.460	525.078	462.825	810.883
Ajustes de consolidação	93.621.005	120.634	120.634	128.267	128.267
Opções Dolar compra-venda	3.222.000	5.756	5.756	3.723	3.723
Opções DI compra-venda	29.760.110	114.878	114.878	107.473	107.473
Opções lbovespa	-	-	-	17.071	17.071
Futuro - DI	2.152.793	-	-	-	-
Futuro - US\$	152.284	-	-	-	-
Índice - compra/venda	284.754	-	-	-	-
Depósito de margem de clientes	455	-	-	-	-
Custódia de terceiros	58.048.609	-	-	-	-
Total - Consolidado	362.575.068	637.094	645.712	591.092	939.150

(a) Estes valores representam a exposição total de créditos para o caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais.
 (b) 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.

Instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento	2009				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Valor de mercado					
Ativo					
Swaps	159.384	30.303	147.864	178.423	515.974
Opções	20.356	145.542	102.441	407	268.746
Operações a termo	13.829	162.298	1.339	-	159.858
Total - Banco	193.569	319.143	251.697	180.169	944.578
Ajustes consolidação	-	-	-	-	-
Opções	3.247	30.353	170	-	33.770
Total - Consolidado	196.816	349.496	251.867	180.169	978.348
Passivo					

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária da 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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2009 E 2008 (Em milhares de Reais)

12. CRÉDITO TRIBUTÁRIO E IMPOSTOS DIFERIDOS

Segue composição dos valores ativos e passivos relacionados ao diferimento de tributos

	2009			2008		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Crédito Tributário (a)						
Prejuízo fiscal e base negativa	12.522	7.405	19.927	15.702	11.239	26.941
Diferenças temporárias	21.323	19.822	41.145	1.588	4.234	6.822
Banco	33.895	20.229	54.124	18.348	12.827	31.175
Consolidado	34.599	20.652	55.251	18.348	12.827	31.175
Passivo Diferido (b)						
Swap não realizado	23.792	14.429	38.221	21.929	19.650	41.579
Carteira MIM	141.243	84.746	225.989	(2.701)	(1.621)	(4.322)
Banco	165.035	99.175	264.210	19.228	18.029	37.257
Consolidado	165.035	99.175	264.211	40.529	30.809	71.338

a) - Créditos Tributários - Banco e Consolidado

a-1) - Crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.
 Esses créditos foram constituídos levando-se em consideração o estudo técnico realizado pela administração à época da constituição, e a capacidade de geração de créditos a longo prazo dos exercícios futuros, conforme determina a Resolução CMN nº 3.355/06. As projeções estabelecidas na constituição desses créditos são objeto de monitoramento constante e foram reavaliadas e mantidas nos mesmos parâmetros e expectativas para o semestre findo nessa data. Segue quadro com a expectativa de realização:

Ano	Imposto de renda	Contribuição Social	Total	Valor presente
2009	3.009	1.783	4.792	-
2010	4.241	2.545	6.786	-
2011	4.451	2.671	7.122	-
2012	821	406	1.227	-
Total em 2009	12.522	7.405	19.927	15.488
Realização em 2008/2009	(3.180)	(3.834)	(7.014)	-
Total em 2008	15.702	11.239	26.941	18.636

Não houve constituição de crédito tributário oriundo de prejuízo fiscal e de base negativa de contribuição social no período.

a-11) - Segue movimentação do crédito tributário sobre as diferenças temporárias - Banco e Consolidado.

Diferenças temporárias - Processos judiciais	dez/08	Constituição	Realização	jun/09	jun/08
Imposto de Renda	6.098	15.450	175	21.373	2.646
Contribuição Social	3.659	9.270	105	12.824	1.588
	9.757	24.720	280	34.197	4.234

Existem créditos tributários não constituídos referentes às diferenças temporárias, anteriores ao exercício de 2008, no montante de R\$ 12.955 no Banco e R\$ 15.644 no Consolidado.

b) - Passivo Diferido

A constituição do imposto de renda diferido à alíquota de 25% e contribuição social à alíquota de 15%, 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	
	Carteira MIM	Swap não realizado	Total Diferido	Total Diferido
Imposto de Renda	141.243	23.792	165.035	40.529
Contribuição Social	84.746	14.429	99.175	30.809
	225.989	38.221	264.210	71.338

b-1) Sobre os efeitos da marcação ao valor de mercado

A liquidação do passivo diferido constitui 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 30 de junho de 2009 apresenta vencimento em até cinco anos, com concentração nos três primeiros anos.

b-11) Sobre swaps não realizados

Em 29 de dezembro de 2004, a Lei nº 11.051 em seu artigo 32, instituiu que para efeitos de determinação da base de cálculo do imposto de renda das pessoas jurídicas (PIRPF) e da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL), os resultados positivos ou negativos incorridos nas operações realizadas em mercados de liquidação futura, inclusive os sujeitos a ajustes de posições, seriam somente reconhecidos por ocasião da liquidação do contrato, cessou o encerramento da posição. A Administração do Banco decidiu por manter a apuração dos referidos tributos, especificamente no que se refere às operações de swaps existentes na carteira, pelo regime de competência, e por consequência constituiu imposto diferido sobre as diferenças temporárias calculadas sobre o ajuste ao valor de mercado. A realização desse imposto diferido está condicionada, diretamente, à liquidação dos respectivos swaps pertencentes à carteira na época da alteração da legislação. Em 21 de novembro de 2005, o artigo 110 da Lei nº 11.196 alterou o procedimento para as instituições financeiras passando as operações realizadas em mercados de liquidação futura, novamente a ser tributadas com base nos resultados reconhecidos por competência.

c) Efeito em resultados

Segue quadro demonstrativo do efeito em resultado, oriundo dos registros de crédito tributário e impostos diferidos:

	Banco		Consolidado			
	Prejuízo Fiscal	Adições temporárias	Swap não realizado	Ajuste ao valor de mercado	Efeito líquido	Efeito líquido
Imposto de Renda	(1.033)	15.275	(739)	19.181	32.684	33.386
Contribuição Social	(641)	9.165	(444)	11.508	19.588	20.010
Efeito em 2009	(1.674)	24.440	(1.183)	30.689	52.272	53.396
Efeito em 2008	(12.671)	4.234	(4.596)	58.653	45.620	45.621

13. PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS - NO PAÍS

	Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.		Imobal Imobiliária e Administradora Ltda.		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Quantidade de ações	10.446	10.446	31.446	31.446	-	-
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446	-	-
Patrimônio líquido	256.960	260.913	63.950	64.261	-	-
Lucro do semestre	33.661	63.398	1.595	8.323	-	-
Participação %	99,99	99,99	100,00	100,00	-	-
Equivalência patrimonial (1)	33.658	63.392	1.595	8.323	35.253	71.715
Valor do investimento	256.933	261.881	63.950	64.261	320.883	326.142
Valor do deságio na aquisição (2)	-	-	-	(517)	-	(517)
Total líquido	256.933	261.881	63.950	63.744	320.883	325.625

(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 Imobal Imobiliária e Administradora Ltda no semestre.
 (2) O deságio apurado na aquisição da Imobal Imobiliária 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.		Imobal Imobiliária e Administradora Ltda.	
	2009	2008	2009	2008
Ativo				
Circulante e não circulante	678.347	573.922	62.896	66.787
Disponibilidades	48.774	2.297	217	6.129
Aplicações interfinanceiras de liquidez	295.892	218.600	-	-
Títulos e valores mobiliários	8.502	114.157	60.641	59.094
Outros créditos	373.274	238.835	2.035	1.560
Outros valores e bens	32	39	3	4
Permanente	57	93	1.940	1.941
Investimentos	55	1	43	44
Imobilizado de uso	1	91	1.897	1.897
Diferido	1	1	-	-
Total	678.404	574.015	64.836	68.728
Passivo				
Circulante e não circulante	421.444	313.101	887	4.467
Fiscais e previdenciárias	48.774	95.593	804	4.281
Negociação e intermediação financeira	362.630	213.462	-	-
Diversas	10.040	4.046	83	186
Patrimônio Líquido	256.960	260.914	63.949	64.261
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446
Reservas de capital	21.842	21.842	109	109
Reservas de lucro	79.006	2.100	1.648	1.327
TVM e Instr. Financeiros - MIM	99,99	51.122	-	5
Lucros acumulados	145.611	175.349	30.746	31.377
Total	678.404	574.015	64.836	68.728

14. DEPOSITOS A PRAZO

Os depósitos a prazo são compostos por valores indexados à variação do CDI-CETIP, com percentual entre 97,00 e 107,70%. Segue abertura por prazo de vencimento:

	2009		2008	
	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Depósitos a prazo				
Faixas de vencimento				
Até 3 meses	232.325	195.094	258.298	227.468
3 a 12 meses	434.661	434.661	387.536	387.535
1 a 3 anos	164.955	164.955	562.166	562.166
3 a 5 anos	1.654	1.654	89.022	89.022
5 a 15 anos	-	-	118.037	118.037
Total	833.595	796.364	1.415.059	1.384.228

15. RECURSOS DE ACEITES E EMISSÃO DE TÍTULOS

	2009	2008
Notas estruturadas - Filial Uruguai (a)	1.054.106	1.010.493
Notas estruturadas - Deutsche Bank S.A.	-	79.990
Total	1.054.106	1.090.483

(a) As obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior se referem à emissão de notas promissórias pela Agência contabilizadas na empresa Deutsche Bank S.A. e sua filial no Uruguai, sobre as quais incidem variação cambial com taxa de juros de até 12,00% ao ano, pagos mensalmente, com vencimento até março de 2014. Entretanto, para fins de apresentação no balanço patrimonial, estas notas foram classificadas no circulante, seguindo a característica da operação que foi estruturada para atender as necessidades específicas de clientes e portanto são resgatáveis a qualquer momento. Tais notas, juntamente com os Swaps mencionados na nota 7, foram classificadas como hedge de risco de mercado. 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 resultado com instrumentos financeiros derivativos.

16. OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS

	Banco e consolidado		2008	
	2009	2008	2009	2008
Outras Obrigações - Interbancário	38.980	231.720	40.830	1.352
Financiamentos à exportação (a)	433.582	-	320.835	-
Financiamentos à importação (b)	68.250	-	117.009	11.775
Outras obrigações conta movimento (c)	30.418	-	30.029	-
Total	571.230	231.720	508.703	13.127

(a) Referem-se às captações com o DB AG Frankfurt, em Euro e Dólar, com taxa de juros de até 3,65% ao ano (2008 - até 6,33% ao ano) e vencimentos até junho de 2010 (2008 - até junho de 2010).

(b) Referem-se às captações com o DB AG Frankfurt, em Euro e Dólar, com taxa de juros de até 4,89% ao ano (2008 - 5,58%) e vencimentos até junho de 2010 (2008 - até maio de 2009).

(c) Referem-se à saldo de conta corrente com DB AG Frankfurt e DB NY em Dólar, no montante de R\$ 10.910 e Interbancário com DB AG NY, em Dólar, no montante de R\$ 19.508 com taxa de juros de 0,5% ao ano, com vencimento em junho de 2010.

17. OUTRAS OBRIGAÇÕES - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

	Banco		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008
Provisão para Riscos Fiscais - IR e CS (nota 19)	159.081	148.153	159.081	148.153
Impostos diferidos (Nota 12-b)	264.210	37.257	264.211	71.338
Provisão IR e CS correntes	3.836	39.563	37.023	91.409
Provisão para Riscos Fiscais - outras demandas (Nota 19)	74.112	53.721	77.774	57.220
Contribuições a recolher	1.901	2.199	14.629	13.007
Total	503.140	280.893	552.718	380.767

18. OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS

	Banco		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008
Despesas de pessoal	60.322	23.819	66.107	26.954
Pagamentos a efetuar	2.111	2.013	2.147	2.090
Passivos contingentes (Nota 19)	2.928	2.978	2.928	2.978
Despesas administrativas	1.575	1.212	1.760	1.430
Bm&F A liquidar	3.234	1.632	3.234	1.632
Créditos diversos no país	408	166	427	193
Total	70.578	31.820	76.603	35.277

A DIRETORIA

Sidimar Reche

Contador - CRC 1SP 170052-O/9

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ao 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 30 de junho de 2009 e 2008, e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, correspondentes aos semestres 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 compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Banco e 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 das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração do Banco e suas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

19. CONTINGÊNCIAS PASSIVAS

O Banco e suas coligadas e controladas são parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos civis e outros assuntos.
 A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso, como demonstrado a seguir:

	Saldo em dez/08		Adição à provisão	Reversão	Atualização monetária		Saldo em junho/09	
	Banco	Consolidado			Banco	Consolidado		
Fiscais								
IR/CS (a)	153.955	-	-	-	5.125	159.080	159.080	159.080
Cofins	55.374	4.533	-	-	2.583	62.489	62.489	62.489
CSLL	5.505	-	-	-	102	5.607	5.607	9.270
PIS	4.276	737	-	-	222	5.235	5.235	5.235
Outros	781	-	-	-	-	781	781	781
Total fiscais	219.891	5.270	-	-	8.032	233.192	233.192	236.855
Trabalhistas	1.902	-	-	234	65	1.734	1.734	1.734
Cíveis/Créditos	1.144	-	-	-	49	1.194	1.194	