

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 Corretora de Valores S.A., de acordo com a Legislação Societária, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005. 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.

São Paulo, 12 de fevereiro de 2007.

A DIRETORIA

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005
(Em milhares de Reais)

ATIVO	2006		2005		PASSIVO	2006		2005	
Circulante	125.934	77.049	Circulante	83.231	38.452	Circulante	83.231	38.452	
Disponibilidades	96	192	Outras obrigações	-	3.130	Outras obrigações	-	3.130	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	52.429	47.030	Sociais e estatutárias	-	4.681	Sociais e estatutárias	-	4.681	
Aplicações em operações compromissadas	52.429	47.030	Fiscais e previdenciárias	67.512	26.804	Fiscais e previdenciárias	67.512	26.804	
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	10	Diversas	11.038	3.637	Diversas	11.038	3.637	
Livres	-	10	Exigível a longo prazo	3.243	3.071	Exigível a longo prazo	3.243	3.071	
Outros créditos	73.409	29.817	Outras obrigações	3.243	3.071	Outras obrigações	3.243	3.071	
Negociação e intermediação de valores	71.916	28.665	Fiscais e previdenciárias	-	-	Fiscais e previdenciárias	-	-	
Diversos	1.493	1.152	Patrimônio líquido	61.437	50.669	Patrimônio líquido	61.437	50.669	
Realizável a longo prazo	3.127	-	Capital:	-	-	Capital:	-	-	
Outros créditos	3.127	-	Ações ordinárias - No País	10.501	10.501	Ações ordinárias - No País	10.501	10.501	
Impostos a compensar	3.127	-	Reservas de capital	16.752	13.073	Reservas de capital	16.752	13.073	
Permanente	18.850	15.143	Reserva de lucros	2.100	1.853	Reserva de lucros	2.100	1.853	
Investimentos	18.733	15.054	Lucros acumulados	32.084	25.242	Lucros acumulados	32.084	25.242	
Títulos patrimoniais	18.733	15.054	Total do passivo e patrimônio líquido	147.911	92.192	Total do passivo e patrimônio líquido	147.911	92.192	
Imobilizado de uso	116	88							
Outras imobilizações de uso	210	148							
Depreciação acumulada	(94)	(60)							
Diferido	1	1							
Gastos de organização e expansão	6	5							
Amortização acumulada	(5)	(4)							
Total do ativo	147.911	92.192							

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de Reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2º semestre 2006		Exercícios findos 2005	
	2006	2005	2006	2005
Receitas de intermediação financeira	3.091	6.074	6.767	6.767
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	3.091	6.074	6.767	6.767
Resultado bruto da intermediação financeira	3.091	6.074	6.767	6.767
Outras receitas/despesas operacionais	3.292	9.929	10.975	10.975
Receitas de prestação de serviços	11.801	24.591	17.830	17.830
Despesas de pessoal	(2.266)	(4.648)	(799)	(799)
Outras despesas administrativas	(5.178)	(7.364)	(4.473)	(4.473)
Despesas tributárias	(1.338)	(2.827)	(2.120)	(2.120)
Outras receitas operacionais	453	878	966	966
Outras despesas operacionais	(180)	(701)	(429)	(429)
Resultado operacional	6.383	16.003	17.742	17.742
Resultado não operacional	(140)	(221)	(389)	(389)
Resultado antes da tributação sobre o lucro	6.243	15.782	17.353	17.353
Participações estatutárias no lucro	(2.070)	(4.787)	(3.29)	(3.29)
Imposto de renda e contribuição social	(90)	(3.906)	(4.670)	(4.670)
Lucro líquido do semestre/exercício	4.083	7.089	12.354	12.354
Quantidade de ações	10.446	10.446	10.446	10.446
Lucro líquido por ação - R\$	391	679	1.183	1.183

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006
(Em milhares de Reais)

	2º semestre 2006		Exercícios findos 2005	
	2006	2005	2006	2005
Origens de recursos	40.422	52.075	26.089	26.089
Lucro líquido ajustado	4.102	7.124	12.379	12.379
Lucro líquido do semestre/exercício	4.083	7.089	12.354	12.354
Depreciação e amortização	19	35	25	25
Recursos de terceiros originados de:	36.320	44.951	13.710	13.710
Aumento dos subgrupos do passivo	-	44.951	-	-
Outras obrigações	-	44.951	-	-
Redução dos subgrupos do ativo	36.320	-	13.709	-
Títulos e valores mobiliários	15	-	-	-
Outros valores e bens	8	-	-	-
Outros créditos	36.297	-	13.709	-
Alienação de bens e investimentos	-	-	1	-
Imobilizado de uso	-	-	1	-
Aplicações de recursos	40.431	52.171	36.256	36.256
TJLP (juros sobre o capital próprio - Lei nº 9.249/95)	-	-	3.683	-
Inversões em	6	63	-	-
Imobilizado de uso	5	62	-	-
Diferido	1	1	-	-
Aumento dos subgrupos do ativo	2.781	52.108	19.942	19.942
Aplicações interfinanceiras de liquidez	2.781	5.399	19.942	19.942
Outros créditos	-	46.709	-	-
Redução dos subgrupos do passivo	37.644	-	12.631	-
Outras obrigações	37.644	-	12.631	-
Redução nas disponibilidades	(9)	(96)	(10.167)	-
Disponibilidades	105	192	10.359	10.359
Início do exercício/semestre	96	96	192	192
Fim do exercício/semestre	(9)	(96)	(10.167)	-

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
10. OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS				
Provisão de despesas de pessoal	4.995	467	-	-
Valores a pagar às sociedades ligadas	5.961	3.170	-	-
Outras	82	-	-	-
	11.038	3.637		

11. PATRIMÔNIO LÍQUIDO
O capital social está representado por 10.446 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo anual de 25% do lucro líquido anual ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembléia Geral de Acionistas.

12. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS
A Corretora mantém negócios em condições usuais de mercado com as sociedades coligadas. Os saldos patrimoniais e os resultados dos exercícios gerados destas transações são apresentados como segue:

	2006		2005	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Depósito bancário	96	-	192	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	52.429	3.343	47.030	6.890
Aluguéis	(5)	(63)	(1)	(15)
Valores a pagar às sociedades ligadas (1)	(5.961)	(5.994)	(3.170)	(3.897)

(1) Representa o valor a pagar do contrato de prestação de serviços, provisionado nas empresas do grupo em contrapartida de Outras despesas administrativas, em virtude dos serviços que são prestados pela estrutura da Deutsche Bank S.A., como serviços de suporte administrativo, operacional, marketing, tributário e controladoria.

13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS
Em 31 de dezembro de 2006 e 2005 não havia quaisquer operações em aberto envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

14. OUTRAS INFORMAÇÕES
a. Receitas de prestação de serviços
Composto basicamente por receitas de corretagem por intermediação de operação em bolsas de valores e mercadorias por conta de clientes.

b. Despesas de pessoal
A variação das despesas de pessoal entre 2006 e 2005, tem origem na contratação de funcionários, com o objetivo de aumentar o volume de operações da Corretora.

c. Outras despesas administrativas
Composto basicamente por despesas oriundas do contrato de prestação de serviços, mencionado na nota 12, no montante de R\$ 5.994 (2005 - R\$ 3.897).

d. Outras despesas operacionais
Composto basicamente pela atualização da provisão para riscos fiscais pela taxa Selic, mencionados na nota 9(a).

Sidimar Reche
Contador - CRC SP 170052-O/9

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005
(Em milhares de Reais)

- CONTEXTO OPERACIONAL**
A Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A. está autorizada a operar no mercado como agente intermediador de operações financeiras dentro do contexto do sistema financeiro nacional. A Corretora opera em um contexto de empresas do Deutsche Bank no Brasil e, portanto, tais demonstrações financeiras devem ser entendidas neste contexto.
- APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**
As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas 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).
- DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**
 - Apuração de resultados**
O resultado é apurado pelo regime de competência.
 - Aplicações interfinanceiras de liquidez**
Registradas pelo seu valor de custo, acrescidas diariamente dos rendimentos incorridos e deduzidas de provisão para desvalorização, quando o valor de mercado for inferior.
 - Títulos e valores mobiliários**
De acordo com a Circular Bacen nº 3.068, de 8 de novembro de 2001, e regulamentação complementar, os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas: Títulos para negociação, Títulos disponíveis para venda e Títulos mantidos até o vencimento.
 - Investimentos**
Os títulos patrimoniais são registrados pelo custo de aquisição e ajustados de acordo com as informações das demonstrações financeiras das respectivas bolsas, quando disponível, sendo estes ajustes contabilizados diretamente em reserva de capital.
 - Imobilizado e diferido**
Os bens do ativo imobilizado e o diferido estão registrados ao custo de aquisição. A depreciação é calculada pelo método linear, com base em taxas que contemplam a vida útil-econômica dos bens, sendo: 10% para equipamentos de uso e móveis e utensílios; e 20% para sistema de processamento de dados. A amortização é calculada pelo método linear à taxa anual de 20%.
 - Passivos circulante e exigível a longo prazo**
Os valores demonstrados incluem, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias (em base "pro rata" dia) e cambiais incorridos. As provisões para contingências, de qualquer natureza, são reavaliadas periodicamente pela administração, que leva em consideração, entre outros fatores, as possibilidades de êxito da ação e a opinião de seus consultores jurídicos e é considerada suficiente para cobrir prováveis perdas que possam ser incorridas pela Corretora.
 - Imposto de renda e contribuição social**
A apuração das bases de cálculo tributáveis do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro foi efetuada tomando-se por base a legislação fiscal vigente para o período-base. As alíquotas aplicadas sobre as bases de cálculo apuradas são: imposto de renda 15%, com adicional de 10% sobre determinados limites e contribuição social de 9%.
- APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ**
Composto exclusivamente por vendas a liquidar - posição bancada, lastreadas em papéis públicos, especificamente Notas do Tesouro Nacional, tendo como contraparte o Deutsche Bank S.A.-Banco Alemão.
- TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**
Em 2005 os títulos e valores mobiliários estão classificados como títulos para negociação e referem-se a ações de companhias abertas, registradas pelo valor de mercado e estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC).

6. NEGOCIAÇÃO E INTERMEDIÇÃO DE VALORES
Refere-se aos valores pendentes de liquidação de operações de clientes na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA) e na Bolsa Mercantil de Futuros (BM&F) dentro do prazo regulamentar, registrados em outros créditos/outras obrigações.

	2006		2005	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Devedores/credores conta liquidação pendente				
BM&F	29.878	29.846	418	418
Bovespa				
Instituições financeiras	2.499	2.551	948	148
Pessoas jurídicas	22.251	34.345	27.102	17.628
Caixa de registro liquidação - Compensação financeira	17.285	770	-	8.610
Outros	3	-	197	-
	71.916	67.512	28.665	26.804

7. OUTROS CRÉDITOS

	2006	2005
Imposto de renda a compensar	1.181	908
Contribuição social a compensar	312	244
Devedores por depósito em garantia	3.127	-
	4.620	1.152

8. INVESTIMENTOS

	2006	2005
Títulos patrimoniais:		
BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo)	14.382	11.289
BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros)	4.351	3.765
	18.733	15.054

9. FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

	2006	2005
Riscos fiscais (a)	3.243	3.071
Imposto de renda (b)	2.839	3.422
Contribuição social (b)	1.067	1.248
PIS, COFINS, ISS, Imposto de renda fonte e outros	775	211
	7.924	7.952

(a) A Corretora vem questionando o pagamento de certos tributos em juízo. A administração, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, considera suficiente a provisão constituída para cobrir eventuais perdas.
(b) Demonstramos a seguir a conciliação do resultado contábil comparado à despesa de imposto de renda e contribuição social.

	2006		2005	
	Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social
Lucro antes do imposto de renda e participações no resultado	15.782	15.782	17.353	17.353
Participações estatutárias no lucro	(4.787)	(4.787)	(329)	(329)
Juros sobre o capital próprio	-	-	(3.683)	(3.683)
Base tributável antes dos ajustes	10.995	10.995	13.341	13.341
Adições permanentes	214	214	289	289
Adições temporárias	535	535	241	241
Base tributável	11.744	11.744	13.871	13.871
Despesas antes dos incentivos	2.938	1.067	3.444	1.248
(-) Incentivos fiscais	(99)	-	(22)	-
Despesas no exercício	2.839	1.067	3.422	1.248

A DIRETORIA

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Administração da
DEUTSCHE BANK CORRETORA DE VALORES S.A.
São Paulo - SP

Examinamos os balanços patrimoniais da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A., levantados em 31 de dezembro de 2006 e 2005, e as respectivas demonstrações do resultado, 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 internos da Corretora; (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 da Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A. em 31 de dezembro de 2006 e 2005, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

KPMG Auditores Independentes
CRC 25P014428/O-6

12 de fevereiro de 2007

Ricardo Anhesini Souza
Contador CRC 15P152233/O-6