

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária da Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
 CNPJ nº 62.331.228/0001-11
 Rua Alexandre Dumas, 2.200 - CEP 04717-910 - São Paulo - SP
 Fone: (11) 5189-5000 - Fax: (11) 5189-5155



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

Demonstrações Financeiras

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 do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, de acordo com a Legislação Societária relativos aos semestres findos em 30 de junho de 2005 e 2004. 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. Títulos mantidos até o vencimento - A Administração possui a intenção de manter em carteira até o vencimento os títulos classificados nesta categoria conforme Nota Explicativa 5 e o Banco, baseado no seu fluxo de caixa projetado, possui capacidade financeira para tal manutenção. São Paulo, 23 de agosto de 2005. A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em milhares de Reais)

	Banco		Consolidado			Banco		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
Ativo					Passivo				
Circulante	4.497.540	4.877.709	4.479.869	4.715.078	Circulante	1.852.165	1.958.239	1.756.884	1.696.911
Disponibilidades	6.628	8.358	6.643	8.367	Depósitos	999.739	755.846	990.294	730.854
Aplicações interfinanceiras de liquidez	256.087	191.925	256.087	191.925	Depósitos à vista	18.798	14.133	18.777	14.106
Aplicações no mercado aberto	211.096	100.000	211.096	100.000	Depósitos interfinanceiros	60.043	-	60.043	-
Aplicações em depósitos interfinanceiros	4.313	15.043	4.313	15.043	Depósitos a prazo	920.898	741.713	911.474	716.748
Aplicações em moeda estrangeira	40.678	76.882	40.678	76.882	Captações no mercado aberto	64.818	230.506	4.199	2.000
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	4.036.643	4.490.053	3.960.197	4.314.747	Carteira própria	60.619	120.504	-	2.000
Carteira própria	2.802.643	3.329.455	2.645.451	3.164.906	Carteira de terceiros	4.199	100.000	4.199	-
Vinculados a compromissos de recompra	60.671	130.725	-	2.002	Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos	14.830	15.210	14.830	15.210
Vinculados ao Banco Central	4.901	136.386	4.901	136.386	Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	14.830	15.210	14.830	15.210
Vinculados a prestação de garantias	807.388	531.889	972.721	664.186	Relações interfinanceiras	9.152	29.748	9.152	29.748
Instrumentos financeiros derivativos	361.040	361.598	337.124	347.267	Recursos em trânsito de terceiros	8.957	29.647	8.957	29.647
Relações interfinanceiras	480	1.294	480	1.294	Serviço de compensação de cheques e outros papéis	195	101	195	101
Depósitos no Banco Central	462	1.273	462	1.273	Obrigações por empréstimos e repasses	371.952	438.137	371.952	438.137
Serviço de compensação de cheques e outros papéis	18	21	18	21	Empréstimos no exterior	371.952	438.137	371.952	438.137
Operações de crédito	82.264	537	82.264	537	Instrumentos financeiros derivativos	319.384	442.445	225.906	414.116
Setor privado	82.264	537	82.264	537	Outras obrigações	72.290	46.347	140.551	66.846
Outros créditos	115.117	185.182	167.778	197.848	Carteira de câmbio	55.510	12.255	55.510	12.255
Carteira de câmbio	103.601	108.269	103.601	108.269	Fiscais e previdenciárias	12.695	363	12.891	3.585
Rendas a receber	589	423	715	429	Negociação e intermediação de valores	52	773	17.92	17.92
Negociação e intermediação de valores	10.800	-	63.335	11.806	Diversas	4.085	33.729	19.377	39.224
Diversos	651	78.561	651	79.415	Exigível a longo prazo	3.069.652	3.593.423	3.047.292	3.591.781
Provisão para outros créditos deliquidação duvidosa	(524)	(2.071)	(524)	(2.071)	Depósitos	139.907	-	139.907	-
Outros valores e bens	321	360	321	360	Depósitos a prazo	139.907	-	139.907	-
Despesas antecipadas	321	360	321	360	Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos	1.972.852	3.214.552	1.972.852	3.214.552
Bens não de uso próprio	-	-	6.099	-	Capital	23	-	23	-
Realizável a longo prazo	644.955	751.531	625.361	728.982	Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	1.972.852	3.214.552	1.972.852	3.214.552
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.175	-	1.175	-	Instrumentos financeiros derivativos	641.848	31.170	625.195	27.003
Aplicações em moeda estrangeira	1.175	-	1.175	-	Obrigações por empréstimos e repasses	4.433	-	4.433	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	265.775	408.255	246.587	398.887	Empréstimos no exterior	4.433	-	4.433	-
Carteira própria	5.226	2.305	5.226	2.305	Outras obrigações	310.612	347.701	304.905	350.226
Vinculados ao Banco Central	14.702	111.327	14.702	111.327	Fiscais e previdenciárias	102.891	102.462	110.499	104.987
Instrumentos financeiros derivativos	245.847	294.623	226.659	285.255	Negociação e intermediação de valores	23	-	23	-
Operações de crédito	204.337	206.764	204.337	206.764	Divida subordinada	180.160	236.293	180.160	236.293
Setor privado	204.337	206.764	204.337	206.764	Diversas	27.538	8.946	14.246	8.946
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(257)	(350)	(257)	(350)	Resultados de exercícios futuros	828	1.270	1.545	2.053
Outros créditos	173.662	136.512	173.256	123.331	Participação de minoritários	-	-	13.366	28.247
Rendas a receber	-	7.999	-	-	Patrimônio líquido	331.116	174.176	331.116	174.176
Diversos	178.386	133.695	177.980	128.513	Capital	-	-	-	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(4.724)	(5.182)	(4.724)	(5.182)	De domicílios no exterior	248.538	138.867	248.538	138.867
Outros valores e bens	6	6	6	-	Reservas de capital	8.396	6.909	19.977	6.909
Despesas antecipadas	6	6	6	-	Reservas de lucros	20.331	18.648	20.331	18.648
Permanente	111.266	97.868	44.973	49.108	Lucros acumulados	53.851	9.752	42.270	9.752
Investimentos	103.510	90.056	22.596	19.133	Total do Ativo	5.253.761	5.727.108	5.150.203	5.493.168
Participação em controladas e coligadas	94.495	82.871	19	363					
Outros investimentos	9.995	9.411	23.557	21.483					
Provisão para perdas	(980)	(2.226)	(980)	(2.713)					
Imobilizado de uso	5.657	5.435	20.276	27.596					
Imovels de uso	-	-	22.111	33.065					
Outras imobilizações de uso	16.679	15.311	16.827	15.387					
Depreciações acumuladas	(11.022)	(9.876)	(18.662)	(20.856)					
Diferido	2.099	2.377	2.101	2.379					
Gastos de organização e expansão	9.036	10.372	9.041	10.376					
Amortização acumulada	(6.937)	(7.995)	(6.940)	(7.997)					

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

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (Em milhares de Reais)

	Capital realizado	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total
Banco					
Saldos em 31 de dezembro de 2003	138.867	6.570	18.648	93.112	257.197
Atualização de títulos patrimoniais	-	339	-	-	339
Prejuízo do semestre	-	-	-	(83.360)	(83.360)
Saldos em 30 de junho de 2004	138.867	6.909	18.648	9.752	174.176
Saldos em 31 de dezembro de 2004	248.538	7.580	18.648	22.674	297.440
Atualização de títulos patrimoniais	-	816	-	-	816
Lucro do semestre	-	-	-	32.860	32.860
Reserva legal	-	-	1.683	(1.683)	-
Saldos em 30 de junho de 2005	248.538	8.396	20.331	53.851	331.116

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005 E 2004 (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 da 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. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO 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 apresentam os saldos da agência do Uruguai ("Agência") de forma consolidada. A Agência apresenta patrimônio líquido e resultado no semestre findo em 30 de junho de 2005 de R\$ 124.022 e R\$ 11.351 (2004 - R\$ 132.940 e R\$ 47.280), respectivamente. Este lucro, reduzido da variação cambial no semestre sobre o patrimônio líquido da Agência, resultou em um prejuízo de R\$ 3.221 para o Banco neste semestre. Os saldos contábeis da Agência, que são elaborados de acordo com as normas locais de contabilidade, foram convertidos para reais pela cotação de R\$ 2,3504 (R\$ 3,1075 em 2004). Para fins de consolidação, esses saldos são ajustados às práticas emanadas da legislação societária brasileira.

3. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras 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	(i)

(i) O Deutsche Bank possui aproximadamente 87% (92% em 2004) das cotas do fundo. Visando à 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". Adicionalmente, estão sendo apresentadas, de forma consolidada, as demonstrações financeiras do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão e suas controladas.

4. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Consolidação

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

b. Ajustamento de resultados

O resultado é ajustado pelo regime de competência.

c. Títulos e valores mobiliários

De acordo com a Circular 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, 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 à 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

De acordo com a Circular nº 3.082, de 30 de janeiro de 2002, e regulamentações posteriores, 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 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 no demonstração do resultado. Os derivativos utilizados para proteger exposições ao risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros, 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 no 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 contabilizadas 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 no 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 respectivos encargos, retificadas pelas contas rendas/despesas a apropriar, para apropriação pró rata dia, no decorrer dos prazos contratuais. As operações pós-fixadas são registradas pelo valor do principal e os encargos contratuais são atualizados pró rata dia.

f. **Provisão para créditos de liquidação duvidosa**
 A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em montante julgado suficiente para cobrir possíveis perdas na realização de operações de empréstimos, financiamentos, repasses e adiantamentos sobre contratos de câmbio. Foram observadas as diretrizes estabelecidas pela Resolução nº 2.482 do Conselho Monetário Nacional, de 21 de dezembro de 1999, e pela Circular nº 2.974 do Banco Central do Brasil, de 24 de março de 2000.

g. **Saldos em moedas estrangeiras**
 Os valores (ativos e passivos) em moedas estrangeiras estão atualizados às taxas oficiais de câmbio em vigor na data do encerramento do exercício, acrescidos de encargos contratuais, atualizados pró rata dia.

h. Investimentos

Os investimentos em coligadas e controladas são avaliados pelo método da equivalência patrimonial e os demais investimentos estão registrados ao valor de custo, deduzido de provisão para perdas, quando aplicável.

i. **Imobilizado e diferido**
 Os bens do imobilizado e o diferido estão registrados ao custo de aquisição. A depreciação é calculada pelo método linear às seguintes taxas anuais: 4% para edificações; 10% para equipamentos de uso, sistemas de comunicação e sistema de segurança; e 20% para sistema de processamento de dados e sistema de transporte. A amortização do ativo diferido é calculada pelo método linear à taxa anual de 20%.

j. 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% e contribuição social 9%.

Os créditos tributários foram calculados com base nas mesmas alíquotas descritas acima e de acordo com a Resolução nº 3.059 e a Circular nº 3.171 são reconhecidos considerando a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros.

5. 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 nº 3.068 do Banco Central do Brasil.

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 London. As ações estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLIC). As debêntures e as cotas de FDS na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos (CETIP). As cotas de Fundos de Investimento estão custodiadas junto ao Administrador do respectivo Fundo.

O valor de mercado dos títulos públicos representa o fluxo de caixa futuro trazido a 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 quota divulgado pelo administrador do fundo. As cotas de FDS, ações e debêntures não possuem negociação frequente no mercado, a diferença para o valor de curva se refere à expectativa de realização desses títulos.

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.

	2005		2004		Valor de mercado
	Custo atualizado	Valor de mercado	Custo atualizado	Valor de mercado	
Títulos e valores mobiliários por tipo					
Títulos para negociação	3.470.451	3.597.433	3.866.658	3.808.733	3.808.733
Letras do Tesouro Nacional	494.739	496.605	856.575	856.541	856.541
Notas do Tesouro Nacional	476.				

Continuação...

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
CNPJ nº 62.331.228/0001-11
Rua Alexandre Dumas, 2.200 - CEP 04717-910 - São Paulo - SP
Fone: (11) 5189-5000 - Fax: (11) 5189-5155



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

Demonstrações Financeiras

	2004					Total
	Sem vencimento	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	
Titulos e valores mobiliários por faixa de vencimento						
Valor contábil						
Titulos para negociação	-	804.216	151.052	827.760	2.025.705	3.808.733
Letras do Tesouro Nacional	-	724.816	130.725	-	-	855.541
Titulos da dívida externa	-	79.400	20.327	827.760	2.025.705	2.953.192
Titulos disponíveis para venda	313.261	-	-	-	2.305	315.566
Debêntures	-	-	-	-	2.305	2.305
Cotas do fundo de investimento (a)	313.261	-	-	-	-	313.261
Titulos mantidos até o vencimento (b)	-	4.113	6.461	94.293	12.921	117.788
Titulos da dívida externa	-	4.113	-	81.372	-	85.485
Notas do Tesouro Nacional - M (c)	-	-	6.461	12.921	-	32.303
Total TVM - Banco	313.261	808.329	157.513	922.053	2.040.931	4.242.087
Ajustes consolidado	(313.261)	-	-	-	-	(160.975)
Titulos para negociação	-	-	-	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	-	-	-	-	-	132.298
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	-	-	-	19.988
Titulos disponíveis para venda	(313.261)	-	-	-	-	(313.261)
Cotas do fundo de investimento (a)	(313.261)	-	-	-	-	(313.261)
Total TVM - Consolidado	-	808.329	309.799	922.053	2.040.931	4.081.112

	2005	2004
(a) Composição e diversificação da carteira do DB Invest Fundo de Investimento Multimercado	14	9
Disponibilidades	20.850	185.974
Aplicações em operações compromissadas - Revendas a liquidar (*)	-	152.286
Letras Financeiras do Tesouro (livre e vinculado)	-	165.333
Letras do Tesouro Nacional (livre e vinculado)(*)	-	89.800
Derivativos - Swap - diferencial líquido a receber/pagar (*)	-	8.798
Derivativos - opções	-	-
Outras obrigações - BM&F a liquidar	(1.747)	(4.708)
Total da carteira	251.478	342.359

(*) Estas operações têm como contraparte o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão
No primeiro semestre de 2005, as cotas de fundos de investimentos, foram reclassificadas da categoria de títulos disponíveis para a venda para a categoria de títulos para negociação. Reavaliamos o critério adotado e consideramos o fato de que são feitas aplicações e resgates frequentemente e a carteira do fundo é formada por papéis que são frequentemente negociados, essa reclassificação não gerou impacto no resultado.
(b) O valor de mercado dos Títulos Públicos Federais, classificados como mantidos até o vencimento, foi calculado exclusivamente para fins de divulgação, em atendimento à Circular nº 3.068.
(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 a variação do dólar acrescido de juros LIBOR mais 0,875% a.a.

6. 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 semestres encerrados em 30 de junho de 2005 e 2004:

	2005			
	Valor de referência	Curva	Ativo Mercado	Passivo Curva Mercado
Instrumentos financeiros derivativos por modalidade Banco				
Swaps	8.720.007	333.827	347.386	528.514 757.879
Total return swaps (a)	2.182.778	-	-	203.019 413.653
Swaps locais	5.505.953	333.827	347.386	320.495 344.226
Exposição total em swaps (b)	1.031.276	-	-	- -
Opções (c)	19.297.456	144.922	118.104	130.033 67.251
US\$ - compra/venda	10.631.503	119.793	96.301	99.882 39.680
DI - compra/venda	8.665.953	22.200	20.293	22.743 23.151
Premio de opções de swap	-	2.997	1.510	7.408 4.420
Futuros	13.961.843	-	-	- -
US\$ - compra/venda	7.465.928	-	-	- -
DI - compra/venda	6.495.915	-	-	- -
Operações a termo	2.356.778	141.306	141.397	136.138 136.102
Moeda - NDF - compra/venda (d)	2.356.778	7.151	7.202	1.983 1.983
Titulos publicos - compra/venda	12.500	134.155	134.195	134.155 134.119
Outros	12.500	-	-	- -
Fiancas e Garantias em operações na Bolsa	12.500	-	-	- -
Total - Banco	44.348.584	620.055	606.887	794.685 961.232
Ajustes de consolidação	15.387.857	(32.165)	(43.103)	(103.096) (110.131)
Swaps locais	(581.922)	(48.457)	(49.722)	(135.469) (139.522)
Exposição total em swaps	(218.236)	-	-	- -
Opções Dolar compra/venda	4.055.886	15.940	6.358	4.409 2.869
Opções DI compra/venda	4.403.621	352	260	27.964 26.522
Futuro	7.728.508	-	-	- -
Total - Consolidado	59.738.441	587.890	563.783	691.589 851.101

	2004			
	Valor de referência	Curva	Ativo Mercado	Passivo Curva Mercado
Instrumentos financeiros derivativos por modalidade Banco				
Swaps	8.383.096	395.023	402.363	17.632 138.701
Total return swaps (a)	3.214.552	276.710	276.710	- -
Swaps locais	4.591.572	118.313	125.653	17.632 138.701
Exposição total em swaps (b)	576.972	-	-	- -
Opções (c)	23.808.401	164.756	106.476	213.893 162.954
US\$ - compra/venda	11.202.370	113.098	62.965	172.713 131.672
DI - compra/venda	12.606.031	51.658	43.511	39.391 28.618
Premio de opções de swap	-	-	-	1.789 2.664
Futuros	13.545.904	-	-	- -
US\$ - compra/venda	5.822.481	-	-	- -
DI - compra/venda	7.723.423	-	-	- -
Operações a termo	3.688.645	147.394	147.382	171.988 171.960
Moeda - NDF - compra/venda (d)	3.688.645	25.371	25.371	49.965 49.965
Titulos publicos - compra/venda	12.500	122.023	122.011	122.023 121.995
Outros	40.000	-	-	- -
Fiancas e Garantias em operações na Bolsa	40.000	-	-	- -
Total - Banco	49.466.046	707.173	656.221	403.513 473.615
Ajustes de consolidação	(680.680)	(34.370)	(23.699)	(35.436) (32.496)
Swaps locais	(1.768.965)	(34.370)	(23.699)	(35.436) (32.496)
Exposição total em swaps	(131.915)	-	-	- -
Futuros	1.220.200	-	-	- -
Total - Consolidado	48.785.366	672.803	632.522	368.077 441.119

	2005				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento					
Valor de mercado					
Ativo					
Swaps	16.991	102.156	227.766	473	347.386
Opções	39.057	61.439	17.608	-	118.104
Operações a termo	56.048	304.992	245.374	473	606.887
Total - Banco	111.096	468.587	490.748	946	1.071.377
Ajustes consolidado	-	(14.331)	(9.368)	-	(23.699)
Swaps	-	(14.331)	(9.368)	-	(23.699)
Opções	-	-	-	-	-
Total Consolidado	111.096	454.256	481.380	946	1.047.678
Passivo					
Swaps	17.668	94.798	640.413	-	757.879
Opções	31.362	34.454	1.435	-	67.251
Operações a termo	49.030	270.354	641.848	-	961.232
Total Banco	98.060	309.606	1.282.696	-	1.690.356
Ajuste de consolidação	-	(75.953)	(34.178)	-	(110.131)
Swaps	-	(75.953)	(34.178)	-	(110.131)
Opções	-	-	-	-	-
Total Consolidado	98.060	233.653	1.248.518	-	1.580.225

	2004				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento					
Valor de mercado					
Ativo					
Swaps	72.399	35.341	17.913	276.710	402.363
Opções	106.476	-	-	-	106.476
Operações a termo	73.485	73.897	-	-	147.382
Total Banco	252.360	109.238	17.913	276.710	656.221
Ajuste de consolidação	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Opções	-	-	-	-	-
Total Consolidado	252.360	109.238	17.913	276.710	656.221
Passivo					
Swaps	44.024	63.507	311.700	-	138.701
Opções	52.904	110.050	-	-	162.954
Operações a termo	96.928	345.517	311.700	-	473.615
Total Banco	193.856	219.074	655.100	-	1.068.030
Ajustes consolidado	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Opções	-	-	-	-	-
Total Consolidado	193.856	219.074	655.100	-	1.068.030

(a) Dentro desse saldo, constam os swaps classificados na categoria "hedge de risco de mercado", conforme a Circular nº 3.082 do Banco Central do Brasil, sendo instrumento de hedge das emissões de Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (vide nota 12).
(b) Estes valores representam 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, 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 referentes a operações de NDF realizadas pela Filial Uruguai (Ativo R\$ 6.225 - Passivo R\$ 1.607) são negociadas em balcão. As demais NDFs e os outros instrumentos financeiros derivativos são negociados e custodiados via CTFIP e BMF.
As perdas incorridas nos instrumentos financeiros derivativos, líquidos dos ganhos, registradas na demonstração de resultado para o semestre findo em 30 de junho de 2005, montaram R\$ 385.629. Sendo desse total R\$ 388.013 perdas registradas com os derivativos destinados a hedge de risco de mercado.

7. 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:

	Banco e Consolidado	
	2005	2004
Empréstimos	269.994	207.651
Financiamentos à importação e exportação	16.890	-
Total de operações de crédito	286.884	207.651
Adiantamentos sobre contratos de câmbio (ACC/ACE)	14.958	7.253
Titulos e créditos a receber	(5.505)	(7.603)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	311.135	295.877
Total	597.262	502.178

a. Provisão para créditos de liquidação duvidosa

As movimentações ocorridas no saldo da conta podem ser assim demonstradas:

	2005	2004
Saldo inicial	(6.402)	(10.559)
Constituições no semestre	-	(6.058)
Reversões no semestre	897	9.014
Saldo final	(5.505)	(7.603)

Não houve renegociações ou recuperações de créditos baixados para prejuízo no exercício.

b. Composição por vencimento - 30 de Junho de 2005

	Capital de giro	Financiamento a importação	Resolução nº 63	Outros empréstimos	ACC/ACE	Titulos e créditos a receber	Total
A vencer até 30 dias	-	98	-	3	55	-	333
De 30 a 60 dias	-	12.043	11.042	2	115	-	23.377
De 60 a 90 dias	322	615	-	9	3.883	-	5.004
De 90 a 120 dias	-	-	-	6	1.377	-	1.558
De 120 a 180 dias	-	-	-	23	1.894	-	2.266
De 180 a 360 dias	-	-	-	57.689	433	7.474	66.849
Acima de 360 dias	98.621	4.134	101.737	105	-	12.656	217.253
Total	98.943	16.890	170.468	583	14.798	-	316.640

c. Distribuição dos produtos de crédito por atividade econômica - 30 de Junho de 2005

	Capital de giro	Resolução nº 63	Financiamento a importação	Outros empréstimos	ACC/ACE	Titulos e créditos a receber	Total
Energia	87.219	-	-	-	-	-	87.219
Bebidas	-	57.689	-	-	-	-	57.689
Exportação	-	48.521	-	-	-	-	48.521
Aeronáutica	-	29.033	-	-	-	-	29.033
Comércio	-	24.183	-	-	-	-	24.183
Telecomunicações	11.402	11.042	-	-	-	9.710	32.154
Eletrônica	-	-	12.043	-	7.461	-	19.504
Aço	-	4.232	-	-	1.406	-	5.638
Máquinas agrícolas	-	-	-	-	-	5.248	5.248
Derivados de Petróleo	-	-	615	-	3.747	-	4.362
Peças e Equipamentos	-	-	-	-	1.979	-	1.979
Atividades diversas	-	-					

Continuação...

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária da Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
 CNPJ nº 62.331.228/0001-11
 Rua Alexandre Dumas, 2.200 - CEP 04717-910 - São Paulo - SP
 Fone: (11) 5189-5000 - Fax: (11) 5189-5155



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

Demonstrações Financeiras

14. OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS

	Banco		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Assunção de obrigações	-	4.660	-	4.660
Provisão despesas de pessoal	23.839	24.894	23.912	24.894
Provisão para pagamentos a efetuar	1.985	2.301	2.164	2.951
Provisão para passivos contingentes	3.080	3.377	3.080	3.377
Obrigações por aquisições de bens e direitos	448	1.045	448	1.045
Credores diversos no país	2.271	6.398	4.019	10.359
Outros	-	-	-	884
Total	31.623	42.675	33.623	48.170

15. DIVIDAS SUBORDINADAS

Com o objetivo de proporcionar maior grau de alavancagem às suas operações, foi concluído, em 29 de dezembro de 1999, sob a égide da Resolução n.º 2.543, o lançamento de US\$ 75 milhões de "Floating rate notes", correspondendo a R\$ 180.160 em 30 de junho de 2005 (2004 - R\$ 236.293) tendo vencimento para dezembro de 2007. Tais títulos estão registrados pelo valor de emissão e são indexados à variação do dólar acrescido de juros à taxa LIBOR mais 1,25% ao ano, e estão registrados dentro do grupo de "Outras obrigações". Seguindo o cronograma de vencimento e juros definido no contrato, bem como os critérios de redução do valor do "TIER II" estabelecidos na citada legislação, estamos utilizando 40% do valor atualizado para efeito de cálculo do Patrimônio de Referência.

16. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS - NO PAÍS

O Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão mantém negócios em condições usuais de mercado com as sociedades controladas. Os saldos patrimoniais e os resultados gerados destas transações são apresentados como segue:

	2005		2004	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Valores a receber de sociedades ligadas (a)	2.151	-	5.052	1.684
Depósitos à vista	(33)	-	(27)	-
Depósitos a prazo	(9.425)	(723)	(8.042)	(338)
Captações no mercado aberto	(39.769)	(3.190)	(42.532)	(2.964)
Aluguéis	(130)	-	(136)	(910)

(a) Representa o valor a receber do contrato de prestação de serviços efetuada às empresas do grupo, em virtude dos serviços que são prestados pela estrutura do Deutsche Bank S.A., como serviços de suporte administrativo, operacional, marketing, tributário e controladoria.

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social

O capital social, totalmente integralizado, está representado por 290.603.446 ações ordinárias nominativas sem valor nominal (2004 - 882.849.229).

Em julho de 2004 conjuntamente com o aumento de capital houve o grupamento de ações à razão de 5 para 1.

Ao acionista está assegurado um dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido ajustado do exercício, conforme disposição da Lei das Sociedades Anônimas.

b. Limites de patrimônio

O Grupo opera dentro dos parâmetros previstos na Resolução n.º 2.099 do Bacen de 17 de agosto de 1994 e normativos posteriores. O cálculo do Patrimônio Líquido Exigido para cobertura dos riscos operacionais (PLE), em comparação ao Patrimônio de Referência, em 30 de junho, está demonstrado a seguir:

	2005		2004	
	Ativos ponderados pelo risco (APR)	APR	Ativos ponderados pelo risco (APR)	APR
Risco 0%	4.178.978	-	4.530.401	-
Risco 20%	95.291	19.058	90.286	18.057
Risco 50%	297.669	148.835	127.787	63.893
Risco 100%	945.052	945.052	765.626	765.626
Risco 300%	18.883	56.648	65.527	196.582
Total de APR	1.169.593	1.169.593	1.044.159	1.044.159
PLE para cobertura dos riscos	-	-	-	-
Dos ativos ponderados (11% APR)	128.655	114.857	114.857	114.857
De crédito de "swaps"	80.994	52.437	80.994	52.437
De exposição cambial	-	-	-	-
De exposição às taxas de juros	136.879	47.591	136.879	47.591
PLE Total	346.528	214.885	346.528	214.885
Patrimônio de Referência (PR)	403.185	261.270	403.185	261.270
Correlação PLE/PR - Utilização	85,95%	82,25%	85,95%	82,25%

18. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

	Imposto de renda		Contribuição social	
	2005	2004	2005	2004
Resultado antes da tributação e após participação no lucro	63.299	(81.783)	63.299	(81.783)
Efeitos marcação a mercado	(75.279)	(97.238)	(75.279)	(97.238)
Adições(exclusões) permanentes	4.490	(10.586)	4.724	(10.553)
Adições(exclusões) temporárias	9.409	12.560	9.409	12.560
Base de cálculo	(19.840)	(155.088)	(19.806)	(155.055)
Compensação com prejuízo fiscal e base negativa	(320)	-	(325)	-
Base de cálculo após compensações	(20.160)	(155.088)	(20.131)	(155.055)
Ajate IR e CS filial Uruguai exercício 2003	1.928	-	1.928	694
Reversão de Crédito Tributário	(16.155)	(1.158)	(5.816)	(420)
Provisão sobre IR e CS - valores diferidos	(8.155)	-	(2.935)	-
Total de despesa período	(22.382)	(1.158)	(8.057)	(420)

19. OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Exposição cambial

Por meio da Resolução n.º 2.606, de 27 de maio de 1999, o Banco Central do Brasil estabeleceu limite operacional para o total de exposição em ouro e em ativos e passivos referenciados em variação cambial e ainda o Patrimônio Líquido Exigido (PLE) para cobertura do risco de mercado de tais ativos e passivos. Demonstramos a seguir o cálculo desses valores.

	Segmento Financeiro		Total Líquido
	Comprada	Vendida	
Dólar (incluindo participação estrangeira no PLA - Art. 7º Circular nº 2.894/99)	9.033.541	9.038.599	(5.062)
Euro	4.212	-	4.212
Libra Esterlina	5	-	5
lenc	10	-	10
Total da Cesta	9.037.768	9.038.599	(835)
Total dos excessos de exposição comprada	-	-	4.227
Total dos excessos de exposição vendida	-	-	5.062
Menor valor absoluto entre os excessos	-	-	4.227
Posições nas demais moedas	504	-	504
Exposição Total (Art. 2º, Circ. 3229, de 25/03/2004)	-	-	4.298
Patrimônio líquido exigido para cobertura do risco de mercado de exposição cambial e taxa de juros	-	-	-

b. O Banco possui compromissos por garantias prestadas, avais e fianças no montante de R\$ 468.961 (2004 - R\$ 162.117).

c. A conta de outras receitas operacionais refere-se basicamente a reversão de provisão sobre o PIS e a COFINS (comunicado fiscal nº 036) dos exercícios de 2000 e 2001, montante de R\$ 8.871, bem com a respectiva atualização pela taxa selic no montante de R\$ 6.364. Em 2004, Outras receitas operacionais são compostas, basicamente, por variação cambial sobre investimento na filial do Uruguai R\$ 6.018.

d. A conta de outras despesas administrativas está composta principalmente por despesas de aluguel R\$ 1.198 (2004 - R\$ 1.505), despesas de comunicação R\$ 2.114 (2004 - R\$ 2.540), despesas de processamento de dados R\$ 1.521 (2004 - R\$ 1.665), despesas de serviços do sistema financeiro R\$ 5.105 (2004 - R\$ 10.339), despesas de serviços técnicos especializados R\$ 2.789 (2004 - R\$ 2.574), despesas com depreciação e amortização R\$ 1.326 (2004 - R\$ 1.498) e despesas de viagens R\$ 935 (2004 - R\$ 1.407).

e. A conta de outras despesas operacionais refere-se basicamente a variação cambial sobre o investimento na filial do Uruguai, no montante de R\$ 14.572.

f. O Banco é patrocinador de um plano de complementação de aposentadoria de contribuição definida para seus funcionários, por intermédio da Previdente - Fundo Múltiplo de Previdência Privada. Não houve contribuições durante os semestres apresentados.

g. A diferença entre o resultado do Banco e o resultado do Consolidado apresentada na demonstração de resultados, decorre das atualizações de títulos patrimoniais da Deutsche Corretora de Valores S.A., as quais são contabilizadas no Banco como equivalência patrimonial.

h. Fluxo de caixa - método indireto

(Semestres findos em junho)

	Banco		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Caixa gerado(utilizado) pelas atividades operacionais	(839.557)	(1.809.062)	449.746	(1.176.526)
Lucro líquido(Prejuízo) do semestre	32.860	(83.360)	31.643	(84.283)
Despesas (receitas) que não afetam o caixa:	(10.748)	(2.042)	(6.038)	3.137
Despesas de depreciação e amortização	(1.317)	1.498	(5.242)	2.080
Resultado de equivalência patrimonial	(8.635)	(4.632)	-	-
Variação nos resultados de exercícios futuros	-	1.092	-	1.057
Aplicações interfinanceiras de liquidez	311.642	(175.240)	311.642	(175.240)
Títulos e valores mobiliários para negociação	(839.334)	(1.422.157)	103.601	(1.335.671)
Instrumentos financeiros derivativos (líquido do passivo)	234.334	62.334	473.149	50.018
Ajuste ao Valor de mercado - TVM e Instrumentos financeiros derivativos	172.719	103.234	142.937	144.822
Operações de crédito	(43.243)	(109.517)	(43.243)	(109.517)
Relações interfinanceiras e interdependências	(17.976)	11.467	(17.976)	11.467
Outros créditos	3.409	527.879	(22.107)	543.761
Outros valores e bens	(215)	(16)	(6.314)	(16)
Depósitos	(480.133)	(82.643)	(471.225)	-
Captações no Mercado Aberto	(330.170)	117.638	(9.785)	(15.890)
Outras obrigações	(50.498)	(756.639)	(37.334)	(749.214)
Caixa gerado(utilizado) nas atividades de financiamento	(471.342)	1.813.720	(470.059)	1.727.751
Depósitos	-	-	-	(103.491)
Obrigações por empréstimos e repasses	38.386	139.236	38.386	139.236
Recursos de aceites e emissão de títulos	(509.608)	1.674.484	(509.608)	1.674.484
Participação de minoritários	-	1.317	-	17.522
Resultado de exercícios futuros	(120)	(154)	-	-
Caixa gerado(utilizado) nas atividades de investimentos	1.289.767	(3.404)	22.185	(9.869)
Dividendos recebidos de coligadas/controladas	-	7.999	-	-
Inversões em Imobilizado de uso	643	(512)	11.597	-
Aplicações(Inversões) em Diferido	1.470	(202)	1.471	(202)
Inversões em Investimentos	-	(23)	-	(21)
Alienação de Imobilizado de uso	-	-	-	1.020
Títulos e valores mobiliários - disponíveis para venda	1.193.625	-	(84.912)	-
Títulos e valores mobiliários - mantidos até o vencimento	94.029	(10.666)	94.029	(10.666)
Variação Líquida de Caixa	1.868	1.254	1.872	1.256
Demonstração da Variação do Caixa:				
Início do período	4.760	7.104	4.771	7.111
Fim do período	6.628	8.358	6.643	8.367
Aumento das Disponibilidades	1.868	1.254	1.872	1.256

A DIRETORIA

Sidimar Reche
 Contador - CRC SP 170052-O/9

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores 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 desse Banco e suas controladas (Consolidado) levantados em 30 de junho de 2005 e 2004 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, 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 compreendem: (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.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão e a posição patrimonial e financeira consolidada desse Banco e suas controladas em 30 de junho de 2005 e 2004, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

23 de agosto de 2005

KPMG Auditores Independentes
 CRC 25P014428/O-6

Ricardo Anhesini Souza
 Contador CRC 1SP152233/O-6