

MEMORIA

Señores Accionistas de
Deutsche Bank S.A.

De acuerdo con las normas legales y estatutarias vigentes, nos es grato someter a vuestra consideración la documentación establecida en el artículo 234, inc. 1 de la ley 19.550, correspondiente al 8vo. ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2004. Procedemos a comentar en cumplimiento de lo establecido por el artículo 66 de la ley de 19.550 los hechos destacables acaecidos en el ejercicio finalizado.

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

Durante el año 2004, la economía Argentina evidenció una importante recuperación con superávit fiscal, crecimiento en las inversiones y de las reservas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Asimismo, el consumo interno, alentado por la disminución del nivel de desempleo y la recomposición salarial en algunos sectores de la economía, se convirtió en uno de los principales motores de crecimiento económico durante los últimos meses. Otro signo positivo fue la mejora continua en el fondeo de las entidades financieras, con un crecimiento en los depósitos, aunque todavía de corto plazo, observándose excesos de liquidez en el sistema financiero y que se espera sea prontamente volcado a reactivar la demanda del crédito.

Sin embargo, quedan aún problemas estructurales sin resolver, como un fallo definitivo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación referido a la constitucionalidad de la pesificación de los depósitos, la recomposición de las tarifas de servicios públicos y las compensaciones pendientes de acreditar a los bancos por la pesificación asimétrica entre \$1 y \$1,40. Asimismo, es necesaria la creación de nuevos instrumentos para captar fondos de más largo plazo, para poder así reactivar tanto la oferta como la demanda del crédito básicamente para la financiación de proyectos de inversión y de créditos hipotecarios en el mercado interno.

Una cuestión fundamental para posibilitar el ingreso de capitales al país es la finalización del proceso de canje de la deuda Argentina. La propuesta final de reestructuración de la deuda pública presentada por el gobierno evidenció la imposibilidad de pago del Estado Nacional para honrar los compromisos en los términos originalmente pactados.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Directorio de la entidad se encuentra evaluando las distintas alternativas ofrecidas por el gobierno para ingresar al proceso de canje de la deuda pública. La entidad al 31 de diciembre de 2004 contabilizó a valor de mercado la totalidad de la tenencia de títulos públicos nacionales elegibles para el proceso de canje y, en consecuencia se estima que la finalización de dicho proceso no tendrá un impacto significativo en los presentes estados contables.

Al 31 de diciembre de 2004, el volumen de activos del Banco presentó un leve incremento respecto al del año 2003. Los principales cambios en la composición del mismo, se deben a un incremento en los rubros Títulos Públicos y Privados y Otros Créditos por Intermediación Financiera debido a la concertación de operaciones de pases activos de títulos públicos. Asimismo, el rubro Préstamos evidenció un crecimiento por

operaciones puntuales de financiamiento de exportaciones. En cuanto al volumen de pasivos del Banco, los mismos se han incrementado en casi un 50% como consecuencia del aumento de los depósitos de clientes en cuenta corriente y del rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera.

Durante el presente ejercicio, el banco ha participado en distintos Programas de Securitización de activos para la emisión de Valores Fiduciarios, actuando como fiduciario en los fideicomisos financieros Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie I y Serie II (CHA I y CHA II) y STAR I y II. El total de patrimonio administrado según surge de los estados contables de los Fideicomisos al cierre de este ejercicio asciende a miles de pesos 13.184.

El resultado neto positivo de títulos públicos ascendió a miles de pesos 60.493 mientras que el de operaciones de cambio fue de una utilidad de miles de pesos 16.580.

En relación con la estructura de capital el Banco ha cumplido durante el ejercicio 2004 con el requerimiento de capital mínimo que dispone el B.C.R.A. y el nivel del mismo resulta apropiado para la realización de su plan de negocios.

Es importante destacar, que con fecha diciembre de 2004, la Calificadora de Riesgos Fitch Argentina S.A. otorgó al Banco la categoría **A1 (Arg.)** para endeudamiento a corto plazo. La misma indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cabe destacar, que bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Esta calificación habilita al Banco a captar depósitos de Inversores Institucionales como por ejemplo de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, entre otros.

Resultados extraordinarios y ajustes de ejercicios anteriores

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

Resultado del ejercicio

El Banco procedió a distribuir el 10 de diciembre de 2004 bajo la forma de dividendos en efectivo Resultados no Asignados por un monto de miles de pesos 47.070 a propuesta del Directorio, previa autorización del B.C.R.A. y por aprobación unánime de la Asamblea de accionistas de fecha 7 de diciembre de 2004.

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

Al 31 de diciembre de 2004 la utilidad del ejercicio asciende a miles de pesos 26.030. El Directorio teniendo en consideración el requisito de autorización previa a la distribución de resultados mencionada en el párrafo anterior, propone a la próxima Asamblea de Accionistas que trate los presentes estados contables la distribución de la totalidad de dicha ganancia bajo la forma de dividendos en efectivo, previa constitución de la reserva legal por miles de pesos 5.206, según lo establecido por las normas contables y reglamentarias del B.C.R.A. y la deducción, de acuerdo a la Comunicación "A" 3785 del B.C.R.A., de miles de pesos 1.365 por la diferencia de valuación entre el valor de libros al 31 de diciembre de 2004 y el de cotización (promedio

ponderado del mes de cierre de ejercicio) de los “Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2% 2007”. Cabe aclarar que la distribución propuesta no afectará al plan de negocios de la entidad, ni alterará en forma alguna a las operaciones, productos y decisiones estratégicas adoptadas hasta la fecha.

Relaciones con la sociedad controlante

Respecto al estado de los créditos, deudas y resultados con la sociedad controlante, Deutsche Bank AG, Frankfurt nos remitimos a la información complementaria a los estados contables (ver nota 5).

Perspectivas futuras

El escenario para el año 2005 presenta una perspectiva muy favorable en lo que hace al crecimiento de la economía, continuando con la tendencia observada en los últimos dos años, con un aceptable nivel de inflación, superávit fiscal, un tipo de cambio estable y muy buenas condiciones internacionales.

De concluirse el canje de deuda de manera satisfactoria, evidenciada por una alta tasa de participación, empezaría un proceso de regularización de las relaciones de nuestro país con la comunidad internacional lo que permite augurar un flujo de fondos de inversiones que irá creciendo en la medida que estas se vayan consolidando, revitalizando el mercado de capitales y la economía en general. En este sentido, la mejora en las calificaciones de las agencias internacionales contribuirá a fortalecer la llegada de capitales desde el exterior.

Es también importante, asegurar el actual superávit primario a partir de sostener el nivel de recaudación actual, el cual depende en buena medida de los precios de los commodities vía los ingresos generados por las retenciones y un nivel de gasto público que podría dispararse en virtud de tratarse de un año electoral.

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

Por último, la renegociación de las tarifas de los servicios públicos pasará a ser uno de los temas centrales en la agenda de gobierno una vez que se regularice la situación de la deuda soberana.

En el contexto internacional, podría influir positivamente el sostenimiento de las bajas tasas de interés en los Estados Unidos, el mayor crecimiento económico de Brasil, principal socio comercial de la Argentina, y la recuperación de los precios de los commodities.

En virtud del proceso de recuperación por el que está atravesando la República Argentina y de concluir exitosamente la renegociación de la deuda pública, se puede proyectar un aumento en el volumen de las operaciones de intermediación financiera y consecuentemente de la rentabilidad como así también la consolidación de este Banco como líder en el segmento mayorista con un fuerte potencial de crecimiento, fruto del esfuerzo volcado a cumplir con todos nuestros compromisos y la excelencia en el servicio brindado a nuestros clientes.

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

Buenos Aires, 7 de febrero de 2005

EL DIRECTORIO

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

Nombre del auditor firmante	RICARDO E. DE LELLIS Contador Público (U.B.A.) - CPCECABA T°XCIV F° 166
Asociación Profesional	FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE CPCECABA - T°2 F°6
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el: 31/12/2004	002 - Favorable con salvedades determinadas de valuación 004 - Favorable con salvedades indeterminadas con limitaciones al alcance

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

<u>A C T I V O</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>A. DISPONIBILIDADES</u>		
- EFECTIVO	11	9
- BANCOS Y CORRESPONSALES	38.602	93.842
	<u>38.613</u>	<u>93.851</u>
<u>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS</u>		
- TENENCIAS PARA OPERACIONES DE COMPRA-VENTA O INTERMEDIACION	93.939	131.348
- TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION	1.725	4.187
- INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	173.238	115.640
- INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION	18.939	0
(PREVISIONES)	<u>-486</u>	<u>-1.600</u>
	<u>287.355</u>	<u>249.575</u>
<u>C. PRESTAMOS</u>		
-AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	63	0
-AL SECTOR FINANCIERO	30.003	0
-AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
-ADELANTOS	17	8.665
-DOCUMENTOS	0	69
-OTROS	29.738	0
-INTERESES AJUSTES Y DIF. DE COTIZACION DEVENGADAS A COBRAR	440	77
-INTERESES DOCUMENTADOS	0	-1
(PREVISIONES)	<u>-302</u>	<u>-89</u>
	<u>59.959</u>	<u>8.721</u>
<u>D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
-BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	16.664	86.414
-MONTOS A COBRAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	152.424	42.156
-ESPECIES A RECIBIR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	7.989	7.009
-OTROS NO COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	3.133	2.934
-OTROS COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	<u>6</u>	<u>37</u>
	<u>180.216</u>	<u>138.550</u>
<u>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</u>		
-OTRAS	42.142	39.217
(PREVISIONES)	<u>0</u>	<u>-1.911</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

42,142

37,306

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>G. CREDITOS DIVERSOS</u>		
-OTROS	18,337	9,895
(PREVISIONES)	<u>-573</u>	<u>-306</u>
	<u>17,764</u>	<u>9,589</u>
<u>H. BIENES DE USO</u>	<u>3,848</u>	<u>4,119</u>
<u>I. BIENES INTANGIBLES</u>		
-GASTOS DE ORGANIZACION Y DESARROLLO	<u>759</u>	<u>762</u>
<u>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPLITACION (SALDOS DEUDORES)</u>	<u>8</u>	<u>14</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u><u>630,664</u></u>	<u><u>542,487</u></u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

PASIVO

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>L DEPOSITOS</u>		
- SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	154	3,311
- SECTOR FINANCIERO	17,989	382
- SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
-CUENTAS CORRIENTES	96,577	18,288
-PLAZOS FIJOS	0	43,946
-INTERESES, AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	11	4
	<u>114,731</u>	<u>65,931</u>
<u>M OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
-MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	7,980	7,003
-ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	164,071	42,037
-FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	0	16,000
-OTRAS	12,099	15,281
-OTROS INTERESES DEVENGADOS A PAGAR	0	1
	<u>184,150</u>	<u>80,322</u>
<u>N OBLIGACIONES DIVERSAS</u>		
-HONORARIOS	10	13
-OTRAS	44,347	87,755
	<u>44,357</u>	<u>87,768</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>343,238</u>	<u>234,021</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
PATRIMONIO NETO (SEGUN ESTADO RESPECTIVO)	<u>287,426</u>	<u>308,466</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>630,664</u>	<u>542,487</u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CUENTAS DE ORDEN31/12/200431/12/2003DEUDORAS

CONTINGENTES

-GARANTIAS RECIBIDAS	2,268	17,658
-CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	112,419	111,182

DE CONTROL

-CREDITOS CLASIFICADOS IRRECUPERABLES	13,651	13,651
-OTRAS	4,670,139	3,394,258
-CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS POR CONTRA	29,744	21,080

DE DERIVADOS

-VALOR "NOCIONAL" DE OPS. A TERMINO SIN ENTREGA DEL ACTIVO SUBYACENTE	2,968	0
-CUENTAS DE DERIVADOS DEUDORAS POR CONTRA	2,968	23,598
-OTRAS	63,925	6,376

DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA

-FONDOS EN FIDEICOMISO	13,184	1,019
	<u>4,911,266</u>	<u>3,588,822</u>

ACREEDORAS

CONTINGENTES

-OTRAS GTIAS. OTORGADAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIF. DE DEUDORES	35,774	43,663
-OTRAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	76,645	67,519
-CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	2,268	17,658

DE CONTROL

-VALORES POR ACREDITAR	0	71
-OTRAS	29,744	21,009
-CUENTAS DE CONTROL ACREEDORAS POR CONTRA	4,683,790	3,407,909

DE DERIVADOS

-VALOR "NOCIONAL" DE OPERACIONES A TERMINO SIN ENTREGA DEL SUBYACENTE	2,968	0
-CUENTAS DE DERIVADOS ACREEDORAS POR CONTRA	66,893	6,376
-OTRAS	0	23,598

DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA

-CUENTA DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA ACREEDORA POR CONTRA	13,184	1,019
	<u>4,911,266</u>	<u>3,588,822</u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DENOMINACION DE LA ENTIDAD: DEUTSCHE BANK S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 01/01/2004 Y TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>A. INGRESOS FINANCIEROS.</u>		
- INTERESES POR DISPONIBILIDADES	339	519
- INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	615	364
- INTERESES POR ADELANTOS	1,589	1,364
- INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	0	456
- POR OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	156	2,002
- RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	31,039	93,785
- RESULTADO POR PRESTAMOS GARANTIZADOS - DECRETO N° 1387/01	30,284	0
- AJUSTES POR CLAUSULA C.E.R.	249	5,388
- OTROS	19,621	77,193
	<hr/>	<hr/>
	83,892	181,071
	<hr/>	<hr/>
<u>B. EGRESOS FINANCIEROS.</u>		
- INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES	21	47
- INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	30	0
- INTERESES POR FINANCIACIONES DEL SECTOR FINANCIERO	858	2,606
- INTERESES POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	267	115
- OTROS INTERESES	453	223
- OTROS	1,290	4,607
	<hr/>	<hr/>
	2,919	7,598
	<hr/>	<hr/>
<u>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</u>	80,973	173,473
	<hr/>	<hr/>
<u>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD</u>	406	4,595
	<hr/>	<hr/>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>D. INGRESOS POR SERVICIOS</u>		
- VINCULADOS CON OPERACIONES PASIVAS	131	119
- OTRAS COMISIONES	6,112	7,448
- OTROS	5,457	5,417
	<u>11,700</u>	<u>12,984</u>
<u>F. EGRESOS POR SERVICIOS</u>		
- COMISIONES	3,192	2,443
- OTROS	615	1,282
	<u>3,807</u>	<u>3,725</u>
<u>E. RESULTADO MONETARIO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
	<u>0</u>	<u>-2,171</u>
<u>G. GASTOS DE ADMINISTRACION</u>		
- GASTOS EN PERSONAL	40,615	37,914
- HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	26	23
- OTROS HONORARIOS	933	2,028
- PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	267	114
- IMPUESTOS	2,960	4,219
- OTROS GASTOS OPERATIVOS	3,636	3,407
- OTROS	3,996	6,855
	<u>52,433</u>	<u>54,560</u>
<u>H. RESULTADO MONETARIO POR EGRESOS OPERATIVOS</u>		
	<u>0</u>	<u>325</u>
<u>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
	36,027	121,731
<u>I. UTILIDADES DIVERSAS</u>		
- RESULTADO POR PARTICIPACIONES PERMANENTES	6,004	0
- CREDITOS RECUPERADOS Y PREVISIONES DESAFECTADAS	88	6,348
- OTRAS	2,796	1,698
	<u>8,888</u>	<u>8,046</u>
<u>J. PERDIDAS DIVERSAS</u>		
- RESULTADO POR PARTICIPACIONES PERMANENTES	0	1,911
- CARGO POR INCOBRABILIDAD DE CREDITOS DIVERSOS Y OTRAS PREVISIONES	461	115
- INTERESES PUNITORIOS Y CARGOS A FAVOR DEL B.C.R.A.	102	0
- OTRAS	1,893	2,108
	<u>2,456</u>	<u>4,134</u>
<u>K. RESULTADO MONETARIO POR OTRAS OPERACIONES</u>		
	<u>0</u>	<u>395</u>
<u>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</u>		
	<u>42,459</u>	<u>126,038</u>
<u>L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS</u>		
	<u>16,429</u>	<u>45,686</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>26,030</u>	<u>80,352</u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: DEUTSCHE BANK S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

Movimientos	Capital social	Aportes no capitalizados		Ajustes al patrimonio	Reservas de utilidades		Resultados no asignados	Total al 31/12/2004	Total al 31/12/2003
		Primas de emisión de acciones	Aportes irrevocables para aum. de cap.		Legal	Otras			
1. Saldos al comienzo del ejercicio	126,500	-	-	101,614	-	-	80,352	308,466	203,892
2. Reconstitución Reserva legal aprobada por Asamblea de Accionistas del 28/05/2004 (ver Nota 17)	-	-	-	-	7,361	-	(7,361)	-	-
3. Constitución Reserva Legal aprobada por Asamblea de Accionistas de fecha 28/05/2004 (ver Nota 17)	-	-	-	-	16,070	-	(16,070)	-	-
4. Reversión de dividendos en efectivo aprobada por Acta de Directorio de fecha 07/10/2003	-	-	-	-	-	-	-	-	24,222
5. Dividendos en efectivo aprobados por Asamblea de Accionistas del 07/12/2004 (ver Nota 17)	-	-	-	-	-	-	(47,070)	(47,070)	-
5. Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	26,030	26,030	80,352
6. Saldos al cierre del ejercicio	126,500	-	-	101,614	23,431	-	35,881	287,426	308,466

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOSCORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

	31/12/2004	31/12/2003
Variación de fondos		
Disponibilidades al inicio del ejercicio	93,851	106,453
Disminución de los fondos	(55,238)	(12,602)
Disponibilidades al cierre del ejercicio	38,613	93,851
Causas de variación de los fondos		
Ingresos financieros cobrados	158,470	107,690
Ingresos por servicios cobrados	11,745	13,285
Menos:		
Egresos financieros pagados	(6,932)	(7,728)
Egresos por servicios pagados	(3,807)	(3,725)
Gastos de administración pagados	(44,709)	(57,298)
Fondos originados en las operaciones ordinarias	114,767	52,224
Otras causas de origen de fondos		
-Aumento neto de depósitos	48,789	-
-Aumento neto de otras obligaciones por intermediación financiera	103,828	-
-Disminución neta de títulos públicos y privados	-	14,887
-Disminución neta de préstamos	-	56,957
-Disminución neta de otros créditos por intermediación financiera	-	16,097
-Otros orígenes de fondos	8,888	32,268
Total de orígenes de fondos	276,272	172,433
Otras causas de aplicación de fondos		
-Aumento neto de títulos públicos y privados	(37,780)	-
-Aumento neto de préstamos	(50,594)	-
-Aumento neto de otros créditos por intermediación financiera	(116,669)	-
-Aumento neto de otros activos	(12,192)	(33,262)
-Disminución neta de depósitos	-	(40,930)
-Disminución neta de otras obligaciones por intermediación financiera	-	(6,136)
-Disminución neta de otros pasivos	(46,162)	(35,988)
-Dividendos pagados en efectivo	(47,070)	-
-Otras aplicaciones de fondos	(21,043)	(68,008)
Total de aplicaciones de fondos	(331,510)	(184,324)
Resultado monetario generado por disponibilidades	-	(711)
Disminución de los fondos	(55,238)	(12,602)

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: DEUTSCHE BANK S.A.

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

<u>RESULTADOS NO ASIGNADOS</u>	35,881
Ajuste del capital (saldos negativos)	-
<u>SALDOS DISTRIBUIBLES</u>	35,881
<u>A RESERVAS DE UTILIDADES</u>	
- LEGAL (20% S/ 26.030)	5,206
- NORMATIVAS	-
- ESTATUTARIAS	-
- FACULTATIVAS	-
<u>A DIVIDENDOS EN ACCIONES</u>	-
<u>A DIVIDENDOS EN EFECTIVO</u>	
- ACCIONES PREFERIDAS	-
- ACCIONES ORDINARIAS	-
- GOBIERNO NACIONAL, PROVINCIAL O MUNICIPAL	-
- CASA MATRIZ EN EL EXTERIOR	-
<u>A CAPITAL ASIGNADO</u>	-
<u>A OTROS DESTINOS</u>	-
<u>A RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</u>	30,675

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003

(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2004	Saldos de libros 31/12/2003			
Títulos Públicos							
Títulos públicos con cotización							
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país							
BONOS DE CONSOLIDACION ARS 4ª SERIE VTO.03/01/2016	ARPR12D3=ME	60,724	60,724	8,131	58,159	0	58,159
BONOS DE CONSOLIDACION DEUDAS PREVISIONALES ARS 3ª SERIE VTO.03/01/2010	ARPRE8D3=ME	13,819	13,819	6,402	9,334	0	9,334
BONOS DEL GOBIERNO TASA FIJA 2% VTO.03/02/2007	ARRF07P3=ME	4,723	4,723	4,083	5,204	0	5,204
BONOS A TASA FLOTANTE EN USD (FRB) VTO.31/03/2005	ARFRBD3=ME	2,635	2,635	0	0	0	0
BONOS DE CONSOLIDACION USD 1ª SERIE VTO.01/04/2007	ARKPE47=ME	2,597	2,597	447	2,597	0	2,597
BONOS DE CONSOLIDACION USD 3ª SERIE VTO.15/04/2007	ARPRO6D3=ME	2,543	2,543	0	2,543	0	2,543
BONOS DE CONSOLIDACION USD 2ª SERIE VTO.28/12/2010	ARKPO47=ME	2,447	2,447	0	2,447	0	2,447
BONOS DE CONSOLIDACION DEUDAS PREVISIONALES USD 2ª SERIE VTO.01/09/2002	ARKPE47=ME	1,399	1,399	0	1,399	0	1,399
BONOS EXTERNOS GLOBALES 11,375% VTO.30/01/2017	ARGE17D=ME	1,061	1,061	0	0	0	0
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL TASA LIBOR VTO.03/08/2012	ARRG12D3=ME	844	844	35,099	844	0	844
LETRAS DEL TESORO 364 DIAS VTO.15/03/2002	ARLE90=BA	460	460	19,511	460	0	460
BONOS DEL TESORO TASA FIJA 11,75% VTO.15/05/2006	ARTY06FD3=ME	336	336	4,638	336	0	336
BONOS DEL TESORO TASA FIJA 12,125% VTO.21/05/2005	ARTY05FD3=ME	175	175	5,346	175	0	175
BONOS DEL TESORO TASA FIJA 8,75% VTO.09/05/2002	ARA433D=ME	128	128	0	128	0	128
BONOS DEL TESORO TASA FIJA 11,75% VTO.21/05/2003	ARTY03FD3=ME	32	32	6,364	-384	0	-384
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL TASA LIBOR VTO.30/04/2013	ARRA13D=ME	8	8	0	-8,910	0	-8,910
BONOS DE CONSOLIDACION DEUDAS PREVISIONALES USD 3ª SERIE VTO.01/01/2010	ARPRE6D3=ME	5	5	0	0	0	0
BONOS DE CONSOLIDACION ARS 1ª SERIE VTO.01/04/2007	ARPRO1D3=ME	3	3	2	0	0	0
OTROS		0	0	41,325	-4,950	0	-4,950
Subtotal tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación			93,939	131,348	69,382	0	69,382
Títulos públicos sin cotización							
Del País							
LETRAS EXTERNAS EN USD TASA ENCUESTA VARIABLE SERIE 74 VTO.11/05/2004	ARBG04d=ME		992	2,472	992	0	992
BONOS DE CONSOLIDACION USD 4ª SERIE VTO.01/01/2016	ARPRO8D3=ME		412	0	412	0	412
CCF SOBRE LETE107 IMPAGO	ARE907d=ME		180	180	180	0	180
CCF SOBRE LETE104 IMPAGO	ARE904d=ME		102	166	102	0	102
LETRAS EXTERNAS EN PESOS 8,75% VTO.10/07/2002	ARSF07PD3=ME		39	39	39	0	39
OTROS			0	1,330	0	0	0
Subtotal títulos públicos sin cotización			1,725	4,187	1,725	0	1,725

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2004			
Transporte		95,664	135,535	71,107	0	71,107
Instrumentos emitidos por el BCRA						
Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia						
LETRAS DEL BCRA VTO.22/03/2006 AJ.CER	ARC22M6D1=ME	20,420	20,420	0	20,420	20,420
LETRAS DEL BCRA VTO.10/08/2005	ARC10G53=ME	7,733	7,733	0	7,733	7,733
LETRAS DEL BCRA VTO.16/02/2005	ARP16F5D1=ME	5,395	5,395	0	5,395	5,395
LETRAS DEL BCRA VTO.29/06/2005	ARP29J5D1=ME	4,868	4,868	0	4,868	4,868
LETRAS DEL BCRA VTO.28/09/2005	ARP28S5D1=ME	4,683	4,683	0	4,683	4,683
LETRAS DEL BCRA VTO.30/03/2005	ARP30M5D1=ME	1,171	1,171	1,451	1,171	1,171
LETRAS DEL BCRA VTO.27/05/2005	ARP27Y5D1=ME	97	97	20,156	97	97
OTRAS		0	0	4,820	0	0
Subtotal Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia		44,367	26,427	44,367	0	44,367
Letras del BCRA - Por operaciones de pase						
LETRAS DEL BCRA VTO.30/03/2005	ARP30M5D1=ME	36,717	36,717	0	36,717	36,717
LETRAS DEL BCRA VTO.10/08/2005	ARC10G53=ME	26,099	26,099	0	26,099	26,099
LETRAS DEL BCRA VTO.12/01/2005	ARP12E5D1=ME	11,990	11,990	0	11,990	11,990
LETRAS DEL BCRA VTO.16/02/2005	ARP16F5D1=ME	9,953	9,953	0	9,953	9,953
LETRAS DEL BCRA VTO.27/05/2005	ARP27Y5D1=ME	9,810	9,810	0	9,810	9,810
LETRAS DEL BCRA VTO.28/09/2005	ARP28S5D1=ME	9,366	9,366	0	9,366	9,366
LETRAS DEL BCRA VTO.29/06/2005	ARP29J5D1=ME	7,789	7,789	0	7,789	7,789
LETRAS DEL BCRA VTO.13/04/2005	ARP13A5D1=ME	4,940	4,940	0	4,940	4,940
Subtotal Letras del BCRA - Por operaciones de pase		116,664	0	116,664	0	116,664
Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia						
LETRAS DEL BCRA VTO.30/11/2005	ARP30N5D1=ME	9,151	0	9,151	0	9,151
LETRAS DEL BCRA VTO.22/03/2006	ARP22M6D1=ME	726	0	726	0	726
Subtotal Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia		9,877	0	9,877	0	9,877
Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia						
NOTA DEL BCRA VTO 25/07/2007 AJ.CER	ARCL07ND1=ME	2,112	0	2,112	0	2,112
NOTA DEL BCRA VTO 06/12/2006 AJ.CER	ARCD06ND1=ME	218	89,213	218	0	218
Subtotal Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia		2,330	89,213	2,330	0	2,330
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		173,238	115,640	173,238	0	173,238
Total de Títulos Públicos		268,902	251,175	244,345	0	244,345

CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: Deutsche Bank S.A.

ANEXO A
(Cont.)

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Reuter	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final	
		Valor de Mercado	Saldos de libros 31/12/2004				Saldos de libros 31/12/2003
Transporte			268,902	251,175	244,345	0	244,345
<u>Inversiones en títulos privados con cotización</u>							
Otros representativos de deuda							
Del país							
ON TELEFONICA LETRAS DEL SECTOR PRIVADO VTO. 04/05/2005		18,939	18,939	0	18,939	0	18,939
Subtotal otros representativos de deuda		18,939	18,939	0	18,939	0	18,939
Total Títulos Privados		18,939	18,939	0	18,939	0	18,939
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		287,841	251,175	263,284	0	263,284	

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	172,686	120,029
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	8,493
Sin garantías ni contragarantías preferidas	172,686	111,536
TOTAL GENERAL	<u><u>172,686</u></u>	<u><u>120,029</u></u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES Y GARANTIAS RECIBIDAS**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2004		31/12/2003	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Monto	% sobre cartera total
10 mayores clientes	151,694	88%	95,193	79%
50 siguientes mayores clientes	20,950	11%	24,481	20%
100 siguientes mayores clientes	42	1%	355	1%
Resto de clientes	0	0%	0	0%
Total	172,686	100%	120,029	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES AL 31/12/2004

(en miles de pesos)

Concepto	Cartera Vencida (*)	Saldos según plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Sector Público no financiero	0	63	0	0	0	0	0	63
Sector Financiero	0	30,601	0	0	0	0	0	30,601
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	45,219	26,431	34,056	5,898	251	0	30,167	142,022
Total	45,219	57,095	34,056	5,898	251	0	30,167	172,686

(*) Se tratan de cartas de crédito de exportación confirmadas no utilizadas y pagos diferidos bajo cartas de crédito de exportación pendientes de liquidación por falta de instrucciones del beneficiario.

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31/12/2004 Y AL 31/12/2003

(en miles de pesos)

Identificación	Concepto Denominación	31/12/2004 Acciones y/o cuotas partes					31/12/2003	Información sobre el emisor				
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Actividad principal	Datos del último estado contable			
									Fecha de cierre del período/ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del período/ejercicio
	- En Otras Sociedades											
	-No controladas											
	-Del país											
	Compañías Asociadas Petroleras S.A.	Ordinarias B	10	1	221,000	42,125	39,200	320	31/10/2004	34,000	648,081	34,732
	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1	1	2	17	17	830	30/09/2004	242	5,654	1,776
	Subtotal no controladas					42,142	39,217					
	Total de Participaciones en otras sociedades					42,142	39,217					
	Total de Participaciones en otras sociedades					42,142	39,217					

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO y BIENES DIVERSOS**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Pérdidas por desvalorización	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2004	Valor residual al 31/12/2003
						Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO									
Mobiliario e Instalaciones	1,401	0	0	0	0	10	-120	1,281	1,401
Máquinas y Equipos	2,567	386	0	-8	0	5/3	-711	2,234	2,567
Vehículos	151	206	0	0	0	5	-24	333	151
TOTAL AL 31/12/2004	4,119	592	0	-8	0		-855	3,848	4,119

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2004	Valor residual al 31/12/2003
					Años de vida útil asignados	Importe		
- Gastos de organización y desarrollo	762	90	0	0	3	-93	759	762
TOTAL AL 31/12/2004	762	90	0	0		-93	759	762

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2004		31/12/2003	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	99,179	86%	57,317	87%
50 siguientes mayores clientes	15,196	13%	8,401	12%
100 siguientes mayores clientes	356	1%	213	1%
Resto de clientes	0	0%	0	0%
Total	114,731	100%	65,931	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA**AL 31/12/2004**

(en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	114,731	0	0	0	0	0	114,731
Otras obligaciones por intermediación financiera							
- Otras	12,099	0	0	0	0	0	12,099
Total	12,099	0	0	0	0	0	12,099
Total	126,830	0	0	0	0	0	126,830

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones en moneda homogénea		Resultado monetario generado por las provisiones	Saldos al 31/12/2004	Saldos al 31/12/2003
			Desafectaciones	Aplicaciones			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
-Títulos públicos - Por riesgo desvalorización	1,600	0	1,114	0	0	486	1,600
-Préstamos- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	89	406	88	105	0	302	89
-Participación en otras sociedades- Por riesgo de desvalorización	1,911	0	1,911	0	0	0	1,911
-Creditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	306	461	194	0	0	573	306
Total	3,906	867	3,307	105	0	1,361	3,906

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2004
(en miles de pesos)

Acciones			Capital Social						
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido		Pendiente de emisión o distribución	Asignado	Integrado	No Integrado	
			En circulación	En cartera					
Ordinarias	1,265,000	1	126,500	---	---	---	126,500	---	
Total al 31/12/2004	1,265,000	---	126,500	---	---	---	126,500	---	

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
(SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**

(en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total al 31/12/2004	Total al 31/12/2004 por moneda						Total al 31/12/2003
				Euro	Dólar	Libra	Franco Suizo	Yen	Otras	
ACTIVO										
Disponibilidades	13,553	-	13,553	586	11,713	446	196	35	577	70,998
Títulos públicos y privados	5,480	-	5,480	-	5,480	-	-	-	-	36,676
Préstamos	29,866	-	29,866	-	29,866	-	-	-	-	67
Otros créditos por intermediación financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,746
Créditos diversos	1,344	-	1,344	105	1,193	46	-	-	-	1,342
TOTAL	50,243	-	50,243	691	48,252	492	196	35	577	115,829
PASIVO										
Otras obligaciones por intermediación financiera	39,239	-	39,239	219	39,020	-	-	-	-	24,050
Obligaciones diversas	5,415	-	5,415	1,066	4,337	12	-	-	-	39,851
TOTAL	44,654	-	44,654	1,285	43,357	12	-	-	-	63,901
CUENTAS DE ORDEN										
Deudoras										
Contingentes	1,451	-	1,451	237	1,214	-	-	-	-	17,658
De control	3,684,842	-	3,684,842	8,172	3,676,087	264	252	67	-	2,936,036
TOTAL	3,686,293	-	3,686,293	8,409	3,677,301	264	252	67	-	2,953,694
Acreedoras										
Contingentes	109,750	-	109,750	6,871	102,879	-	-	-	-	98,928
De control	14,324	-	14,324	83	14,241	-	-	-	-	5,599
TOTAL	124,074	-	124,074	6,954	117,120	-	-	-	-	104,527

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

ASISTENCIA A VINCULADOS**AL 31/12/2004 Y AL 31/12/2003**
(en miles de pesos)

Situación	Normal	Riesgo potencial - cumplimiento inadecuado	Con problemas - cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolvencia - de difícil recuperación		Irrecuperable	Total	Total
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida		31/12/2004	31/12/2003
Concepto									
1. Préstamos									
-Adelantos	9	-	-	-	-	-	-	9	106
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9	-	-	-	-	-	-	9	106
2. Responsabilidades eventuales	30,389	-	-	-	-	-	-	30,389	22,921
TOTAL	30,398	-	-	-	-	-	-	30,398	23,027
TOTAL DE PREVISIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 07 DE FEBRERO DE 2005
 FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

RICARDO E. DE LELLIS
 (SOCIO/SINDICO POR COMISION FISCALIZADORA)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

SERGIO VOIEZKI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 de diciembre de 2004
-Cifras expresadas en miles de pesos-

1. Situación macroeconómica del sistema financiero

a) Situación económica

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

b) Reestructuración de la deuda pública

A fines de 2001 la Argentina declaró el "default" de su deuda pública, la cual se encuentra en proceso de reestructuración a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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

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

La Sociedad posee al cierre del presente ejercicio títulos de la deuda pública en situación de default elegibles para el proceso de canje según se detalla en el Anexo A por un valor contable de 94.820, los cuales se encuentran valuados al último valor de cotización al cierre del ejercicio.

A través del Decreto N° 1735/2004 y anexos respectivos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), publicado el pasado 10 de diciembre de 2004 en el Boletín Oficial, se autorizó la reestructuración

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

de la deuda pública en default estableciendo los alcances, términos y condiciones del proceso de reestructuración, mediante una operación de canje nacional e internacional. A efectos del canje el monto elegible de cada bono original es igual al valor nominal residual al 31 de diciembre de 2001, más los intereses vencidos e impagos hasta, pero sin incluir esa fecha.

El cronograma de la oferta se inició con la fecha de lanzamiento el pasado 14 de enero de 2005 en las jurisdicciones donde se contaba con las aprobaciones regulatorias necesarias y prevé la siguiente agenda según estimaciones publicadas por el Ministerio de Economía y Producción (MEP): hasta el 4 de febrero el período temprano de asignación de Bonos Par, hasta el 25 de febrero el cierre del canje y el 18 de marzo y 1° de abril de 2005 el anuncio y liquidación del canje respectivamente (excepto que sea postergado o que el período de suscripción sea extendido o finalizado anticipadamente).

La oferta presentada por el gobierno incluye la posibilidad de optar por tres tipos de bonos, en cuatro monedas distintas de emisión (dólares estadounidenses, yenes, euros o pesos), todos ellos con fecha de emisión al 31 de diciembre de 2003:

1. bonos par: por un valor nominal equivalente al monto elegible de los títulos originales, con vencimiento en 35 años, con un período de gracia de 25 y tasas de interés crecientes (desde el 1,33% al 5,25% nominal anual en dólares estadounidenses), sujeto a los límites de emisión establecidos de hasta USD 10.000 millones o USD 15.000 millones si la aceptación de la oferta fuese igual o inferior al 70% o superior al 70% respectivamente
2. bonos cuasi par: por un valor nominal equivalente al 69,9% del monto elegible de los títulos originales, con vencimiento en 42 años, con un período de gracia de 32. A emitir exclusivamente en pesos ajustables por CER a partir de la fecha de emisión con una tasa de interés fija del 3,31% nominal anual
3. bonos con descuento: por un valor nominal equivalente al 33,7% del monto elegible de los títulos originales, con vencimiento en 30 años con un período de gracia de 20. Devengan una tasa de interés fija (8,28% nominal anual en dólares estadounidenses)

Todos los bonos ofrecidos tienen una unidad ligada al crecimiento del PBI a partir del 2006, con fechas de pago anuales.

Cabe aclarar, que los tenedores de Bonos Par y Descuento recibirán en efectivo el 1 de abril de 2005, fecha prevista de la liquidación del canje, los intereses acumulados y vencidos a esa fecha, desde el 31 de diciembre de 2003.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra evaluando las alternativas del canje, en tanto que a esa fecha de acuerdo a información del MEP aproximadamente el 35% de la deuda pública ingresó al canje de deuda nacional e internacional.

Debido a que los títulos en default se encuentran valuados a cotización, se considera que el canje de deuda no producirá efectos patrimoniales significativos. Analistas económicos y fuentes del gobierno

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

consideran que es muy factible alcanzar un mínimo de aprobación del 60%.

2. Bases de presentación de los estados contables

a) Antecedentes

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

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

Como consecuencia de la exigencia a partir del inicio del ejercicio anterior de la aplicación de las nuevas normas contables profesionales se presentan diferencias con las normas contables vigentes del B.C.R.A. que se exponen en la Nota 18 a) y b).

Asimismo, los presentes estados contables contemplan lo dispuesto por la Comunicación "A" 3147 y complementarias del B.C.R.A. Con fecha 22 de diciembre de 2004 el organismo de contralor publicó la Comunicación "A" 4265 vigente para los períodos anuales o trimestrales que cierran el 31 de diciembre de 2004 estableciendo en relación a la información comparativa que el Estado de Situación Patrimonial y los Anexos que así lo especifiquen deberán incluir información comparativa con datos al cierre del ejercicio precedente mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos deberán incluir información comparativa con igual período del ejercicio anterior.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

b) Norma general de ajuste

Las normas contables profesionales establecen que la información contable debe ser presentada en moneda homogénea cuando exista un contexto de inestabilidad monetaria en el país.

La profesión contable consideró que durante el período 1° de septiembre de 1995 hasta el 31 de diciembre de 2001 existió estabilidad monetaria y, en consecuencia, no se requería ajuste por inflación para las transacciones efectuadas en dicho período.

El 16 de julio de 2002 el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) dictó el Decreto N° 1269/2002, estableciendo que los estados contables debían reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en función de la crisis económica e inestabilidad monetaria que atravesaba el país. Con fecha 20 de marzo de 2003 por Decreto N° 664/2003, el PEN decidió suspender el ajuste por inflación a partir del 1° de marzo de 2003.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires emitió la Resolución MD 41/2003 estableciendo que la reexpresión de estados contables en moneda homogénea debe continuar hasta el 30 de septiembre de 2003.

Los organismos de contralor concuerdan con el criterio de considerar que no se requiere ajuste por inflación por el período 1° de septiembre de 1995 hasta el 31 de diciembre de 2001 y en el reinicio del ajuste a partir del 1° de enero de 2002. Sin embargo, el Decreto N° 664/2003, la Comunicación "A" 3921 del Banco Central de la República Argentina, la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia y la Resolución General N° 441/2003 de la Comisión Nacional de Valores establecen que el procedimiento de ajuste por inflación debe ser suspendido a partir del 1° de marzo de 2003.

La información contable se presenta según lo requerido por las normas legales vigentes y, en tal sentido, los estados contables se han ajustado por inflación hasta el 28 de febrero de 2003 únicamente. El impacto de la falta de reexpresión monetaria en el período comprendido entre el 1° de marzo y el 30 de septiembre de 2003 no resulta significativo considerando los estados contables en su conjunto.

A los efectos de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea, se ha seguido la metodología establecida por la Resolución Técnica N° 6, modificada por las Resoluciones Técnicas N° 17 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y se han utilizado coeficientes de ajuste derivados del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) desde el 1° de enero de 2002 hasta el 28 de febrero de 2003. La inflación del IPIM en el período 1° de enero de 2003 hasta el 28 de febrero de 2003 ascendió al 0,74%.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

c) Criterios de valuación y exposición

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

c)1. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se encuentran valuados a los tipos de cambio de referencia al cierre publicados por el Banco Central de la República Argentina, según lo establecido por la Comunicación "A" 3736.

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

Hacia fines de diciembre de 2001 el Gobierno anunció la cesación de pagos (default) del país con respecto a la deuda pública, la que comenzó a materializarse durante el ejercicio 2002.

Los títulos públicos (incluyen Instrumentos emitidos por el BCRA: Letras (Lebacs) y Notas (Nobacs) han sido contabilizados de acuerdo con el valor de mercado al cierre de los respectivos ejercicios, en tanto que los títulos privados con cotización han sido contabilizados de acuerdo con el valor de mercado al cierre del ejercicio.

La Comunicación "A" 4084 de fecha 30 de enero de 2004, estableció que los títulos públicos que hubieran sido susceptibles de observar exigencia de capital mínimo por riesgo de mercado -incluidas las tenencias contabilizadas en cuentas de inversión- respecto de los cuales el B.C.R.A haya dejado o deje de informar la volatilidad diaria correspondiente por no reunir los requisitos para ello -cotización habitual en los mercados por transacciones relevantes, etc.-, deben registrarse en el mes inmediato siguiente a esa circunstancia o de la difusión de tal comunicación, según corresponda, como activos "sin cotización". Al 31 de diciembre de 2004 la entidad ha expuesto, de acuerdo a la mencionada norma, títulos públicos sin cotización por un valor de 1.725 y los siguientes instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: "Lebacs" y "Nobacs" que no poseían volatilidad por un valor de 9.877 y 2.330 respectivamente, no obstante la totalidad de dichas tenencias se encuentran valuadas al último valor de cotización al cierre del ejercicio. Cabe aclarar que la valuación de la totalidad de dichas tenencias no difiere significativamente con su valor de costo más intereses devengados al cierre de ejercicio y/o por el criterio de valuación establecido por la Comunicación "A" 4084 para los Certificados de crédito fiscal y títulos públicos vencidos e impagos.

c)3. Se han constituido las previsiones estimadas necesarias para cubrir riesgos de incobrabilidad (ver nota 8)

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

c)5. Con fecha 11 de septiembre de 2002 el MEP acreditó a favor de la entidad VN 10.469 en compensación del desequilibrio patrimonial producido a raíz de la devaluación del peso argentino,

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

correspondiente al 85% de la totalidad de los bonos a recibir según la determinación efectuada por la entidad según Comunicación "A" 3716 y complementarias del B.C.R.A. Cabe mencionar, que a su vez con fecha 19 de diciembre de 2002, el Banco ha procedido a entregar a los depositantes estos "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007" por la totalidad de los VN recibidos (10.469). El B.C.R.A. mediante nota de fecha 26 de agosto de 2003 notificó a la entidad el resultado de verificación sobre la determinación de la compensación informando una disminución sobre el monto total de la compensación de 8. En consecuencia, la entidad estima que el remanente de la compensación a recibir será acreditado en el curso del ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la compensación pendiente a recibir por la entidad se encuentra contabilizada por 3.133 y 2.934 respectivamente en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores". La compensación a recibir en "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007" se valuó a su valor nominal actualizado por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) más los intereses devengados según las condiciones de emisión al cierre del ejercicio (ver nota 4).

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

Con fecha 23 de junio de 2003 el Banco adquirió el 6,5 % del Capital Social y votos de CAPSA (Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima) por un valor de 39.200. Asimismo, procedió a contabilizar la tenencia por dicho valor, regularizándola por el método del valor patrimonial proporcional en función de los estados contables de la emisora correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2004, resultando al 31 de diciembre de 2004 un resultado positivo de 4.836. Dichos estados contables cuentan con un informe de revisión limitada de fecha 13 de diciembre de 2004 con observaciones sobre hechos determinados referidos principalmente a ajustes por la aplicación de las nuevas normas contables de valuación vigentes a partir del ejercicio anterior, e indeterminados por los efectos no cuantificables respecto de la posibilidad de que una de sus sociedades controladas continúe como empresa en marcha como consecuencia de los efectos sobre sus negocios de la devaluación del peso y la renegociación de las condiciones de sus préstamos.

Al 31 de diciembre de 2004 la entidad ha contabilizados en Utilidades Diversas –Resultados por participaciones permanentes- dividendos por 1.168 habiéndose percibido la totalidad de éstos a la fecha de cierre de los presentes estados contables.

Al 31 de diciembre de 2003, se contabilizó la participación al valor patrimonial proporcional en función de los estados contables de la emisora correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2003, resultando una previsión por desvalorización de 1.911.

c)7. Los bienes de uso están valuados a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con la norma general de ajuste del punto b) de este ítem, netos de la correspondiente amortización acumulada cuando correspondiere.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

La depreciación de los bienes de uso ha sido calculada por el método de línea recta en función de la vida útil expresada en meses comenzando su cómputo a partir del respectivo mes de incorporación.

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

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

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

3. Resultados extraordinarios

La entidad no tuvo resultados extraordinarios durante el presente ejercicio y el ejercicio anterior.

4. Bienes de disponibilidad restringida

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2003	Participación en el Capital Social	Créditos	Deudas	Resultados
<u>Sociedad Controlante:</u>				
Deutsche Bank AG, Frankfurt	98%	0	1.245	(1.543)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

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

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

7. Comisión Nacional de Valores

Al 31 de diciembre de 2004 la entidad cumple con las exigencias establecidas por la Resolución General N° 290/97 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores que reforma al art. 126 en lo referido a los requisitos sobre patrimonio neto mínimo y contrapartida neta mínima necesarios para actuar como Agente de Mercado Abierto.

8. Normas del Banco Central de la República Argentina relativas a la clasificación y provisionamiento de deudores

De acuerdo con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina en materia de clasificación de la cartera de deudores y las pautas mínimas a aplicar para el provisionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del sector privado y financiero establecidas a partir de junio de 1994 por la Comunicación "A" 2216 y complementarias del B.C.R.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se encuentran provisionados todos aquellos créditos y compromisos eventuales que la normativa exige.

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

1) C. Préstamos – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Prefinanciaciones de exportaciones	29.738	-.-
TOTAL	29.738	-.-

2) F. Participaciones en otras sociedades – Otras	31/12/2004	31/12/2003
Mercado Abierto Electrónico S.A.	17	17
Compañías Asociadas Petroleras S.A.	42.125	39.200
TOTAL	42.142	39.217

3) G. Créditos Diversos – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Anticipos al personal	-.-	42
Anticipo de impuestos- Saldo a favor ingresos brutos	-.-	221
Anticipo de impuestos- Retenciones Ganancias	1	72

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

Anticipo de impuesto a las ganancias	3.952	--
Anticipo de impuesto a las transacciones financieras	44	--
Impuesto al valor agregado – crédito fiscal 21%	--	123
Pagos efectuados por adelantado	82	230
Depósitos en garantía	11.346	6.014
Deudores varios	1.569	1.851
Deudores varios en moneda extranjera	669	1.342
Deudores varios en moneda extranjera – Bancos residentes en el exterior	674	--
TOTAL	18.337	9.895

4) M. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – Otras	31/12/2004	31/12/2003
Diversas órdenes de pago recibidas pendientes de liquidación	11.719	14.559
Otras obligaciones sujetas a efectivo mínimo	37	164
Diversas sujetas a efectivo mínimo	337	517
Adelantos para futuros gastos	--	41
Corresponsalías	6	--
TOTAL	12.099	15.281

5) N. Obligaciones Diversas – Otras	31/12/2004	31/12/2003
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	35.055	22.376
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	186	558
Impuestos a pagar	1.982	22.773
Acreedores varios - moneda nacional	1.685	1.757
Otras retenciones a pagar	23	26
Acreedores varios - moneda extranjera	5.416	40.265
TOTAL	44.347	87.755

6) A. Ingresos Financieros – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Resultados por otros créditos por intermed. financiera	--	34
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	16.580	77.159
Primas por pases activos	387	--
Primas por venta de moneda extranjera	2.615	--
Ajuste de valuación por préstamos	39	--
TOTAL	19.621	77.193

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

7) B. Egresos Financieros – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos	92	116
Primas por pases de pasivos	18	-.-
Impuesto sobre los ingresos brutos	240	-.-
Ajuste por operaciones a término en moneda extranjera	278	-.-
Impuesto sobre los ingresos brutos en moneda extranjera	573	3.896
Ajuste de valuación por préstamos	89	595
TOTAL	1.290	4.607

8) D. Ingresos por Servicios – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Comisiones por CEDEAR	1.584	1.957
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	530	320
Impuesto Débito/Crédito cuenta clientes	106	204
Comisiones por cambio Trade and Payment Services	3	1.217
Honorarios por sociedad depositaria	89	238
Comisiones por asesoramiento	1.861	1.476
Comisiones por Datanet	5	5
Comisiones cobradas por colocación de obligaciones negociables	1.279	-.-
TOTAL	5.457	5.417

9) E. Egresos por Servicios – Otros	31/12/2004	31/12/2003
Otras comisiones pagadas al grupo Deutsche Bank	22	30
Otras comisiones pagadas por transf. de cartera	36	-.-
Impuesto s/ ingresos brutos s/ ingresos por servicios	557	1.252
TOTAL	615	1.282

10) I. Utilidades diversas – Otras	31/12/2004	31/12/2003
Utilidades diversas por ventas de Bienes de Uso	5	70
Utilidades diversas cobradas al grupo Deutsche Bank	2.537	1.601
Recupero comisiones pagadas por subcustodia FCI	12	18
Recupero comisiones pagadas por custodia	99	-.-
Recupero multas y cargos	76	-.-
Otras	67	9
TOTAL	2.796	1.698

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

11) J. Pérdidas diversas – Otras	31/12/2004	31/12/2003
Impuesto sobre los ingresos brutos s/ utilidades diversas	56	440
Impuesto bienes personales responsable sustituto	1.470	1.474
Perdida por desvalorización de Bienes de Uso	7	2
Donaciones	65	113
Diferencias en conciliaciones	182	-.-
Impuestos sufridos en el exterior	72	-.-
Otras	41	79
TOTAL	1.893	2.108

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

10.1 Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha constituido en base a las normas impositivas vigentes a la fecha un cargo por impuesto a las ganancias de 16.429 al 31 de diciembre de 2004. Al 31 de diciembre de 2003 dicha carga ascendió a 45.686.

10.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

La Sociedad no ha constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 una provisión por el impuesto a la ganancia mínima presunta dado que el mismo no supera al impuesto a las ganancias determinado al cierre de cada uno de los ejercicios.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

11. Seguro de garantía de los depósitos

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

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

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

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

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

12. Instituto de Servicios Sociales Bancarios (ISSB)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

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

Con fecha 5 de noviembre de 2001 la entidad recibió una determinación de oficio de la Obra Social Bancaria Argentina (OSBA), la cual fue impugnada ante la propia Obra Social y ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, fundándose dicha impugnación en la supresión de la mencionada contribución y en el hecho de que la OSBA no es continuadora del ISSB.

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

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

13. Fondos comunes de inversión

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

FONDO	Valor de la Cuota	Cantidad de Cuotas	Saldo
ZURICH SAVINGS- cuotas clase I	1,649393000	57.749	95.251
ZURICH SAVINGS- cuotas clase A	1.630960000	49.930	81.434
GAINVEST FIDE	1,028548529	68.386.640	70.338.978

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

14. Actividades fiduciarias

La entidad actúa como fiduciario de los siguientes programas de fideicomisos financieros emitidos durante el presente ejercicio:

Fideicomiso	Fiduciante	Fecha de emisión	Patrimonio según estados contables al 30/11/04
Cédulas Hipotecarias Arg. Serie I 2004-1	Banco Hipotecario S.A.	25.06.2004	6.585
Cédulas Hipotecarias Arg. Serie II 2004-2	Banco Hipotecario S.A.	19.11.2004	5.588
STAR I – Tarjeta Naranja 2005 Corto Plazo	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	24.11.2004	(*)
STAR II – Tarjeta Naranja 2008 Largo Plazo	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	24.11.2004	(*)

(*) Aún no se han emitido los respectivos estados contables al 31 de diciembre de 2004.

Asimismo, la entidad actúa como fiduciario de garantía del fideicomiso financiero Esso SAPA, cuyo patrimonio administrado asciende a 1.011 (al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 1.019).

Los fideicomisos financieros mencionados precedentemente se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2004 en Cuentas de orden de actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso por 13.184.

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

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

Los contratos vigentes al cierre del ejercicio corresponden a ventas de dólares estadounidenses según el siguiente detalle:

Fecha de vencimiento	Valor nominal en miles de U\$D	Cotización al cierre	Importe
03/01/2005	5.269	2,960	15.596
31/01/2005	14.000	2,960	41.440
28/02/2005	1.070	2,962	3.169
31/03/2005	1.255	2,964	3.720
Total	21.594		63.925

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de ventas a término en Rofex asciende a un valor nominal de miles de U\$D 21.594 equivalente a un valor de mercado de 63.925. Al 31 de diciembre de 2003 se encontraban vigentes posiciones de operaciones de “futuros de moneda extranjera” por un monto de ventas que ascendía a 6.376 y compras por 23.598.

Asimismo, existen dos operaciones de “Compra a término de moneda extranjera liquidable en pesos” celebradas bajo la modalidad Operación concertada a término (OCT) dentro de la órbita del Mercado Abierto Electrónico (M.A.E) y según Acuerdo Marco registrado en MAE concertadas con J. P. Morgan Chase Bank, Sucursal Buenos Aires y con Banco Río de La Plata S.A. por un total de 2.968, las cuales fueron registradas según el esquema establecido por la Comunicación “A” 4138 del B.C.R.A. emitida el 10 de mayo de 2004. Las ventas a término bajo la misma modalidad ascienden a 2.968 y corresponden a dos operaciones concertadas con Banco Río de la Plata S.A. El saldo neto de estas operaciones se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha de vencimiento	Valor nominal ventas en miles de U\$D	Valor nominal compras en miles de U\$D
19/01/2005	500	(500)
19/01/2005	500	(500)
Total	1.000	(1.000)

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

El resultado negativo al cierre del ejercicio proveniente de las operaciones de futuros con Rofex asciende a 1.009 (al 31 de diciembre de 2003 el resultado positivo ascendía a 3.767), mientras que el resultado positivo de las operaciones a término con M.A.E. asciende a 2.337 (durante el ejercicio 2003 no se efectuaron operaciones en este mercado).

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

16. Incumplimientos en relaciones técnicas

Durante el cuarto trimestre del presente ejercicio la entidad incurrió en excesos a los límites de fraccionamiento con el Sector Público no financiero por un monto de 24.967 en el mes de noviembre de 2004 y 3.468 en el mes de diciembre de 2004 en promedios mensuales de excesos diarios, generando para la entidad un incremento en la exigencia mensual de Capitales Mínimos que ha sido integrada oportunamente. Estas deficiencias surgen de la tenencia de Bonos del Gobierno Nacional y son

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

de carácter transitorio teniendo origen básicamente en la fluctuación del valor de la cartera de títulos públicos según las cotizaciones diarias vigentes en el mercado. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la entidad no se encuentra excedida en el cumplimiento de la relación de fraccionamiento.

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

La Asamblea de Accionistas del 28 de mayo de 2004 aprobó la absorción de resultados negativos acumulados no asignados dispuesta en la reunión de Directorio del 28 de noviembre de 2003 ad-referéndum y el destino del resultado positivo del ejercicio 2003 de 80.352 según el siguiente detalle:

- Constitución de Reserva Legal	16.070
- Reconstitución de Reserva Legal	7.361
- Transferencia al nuevo ejercicio	<u>56.921</u>
 Total Resultados no Asignados	 <u>80.352</u>

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

En tal sentido, la entidad en cumplimiento con lo dispuesto por la Comunicación "A" 4152 mencionada en el párrafo anterior, con fecha 5 de julio de 2004, envió una nota al B.C.R.A. solicitando autorización para realizar una distribución de utilidades, previa aprobación de la Asamblea de Accionistas, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 hasta la suma de 56.105. Dicho monto resulta de deducir del total del resultado positivo transferido a este ejercicio, 816 por la diferencia entre el valor de libros y el de cotización de los "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007", en cumplimiento de lo dispuesto en la Comunicación "A" 3785.

De acuerdo a carta de fecha 4 de noviembre de 2004, el B.C.R.A. informó a la entidad que no tenía objeciones que formular en relación con la solicitud de distribución de utilidades antes mencionada. Con fecha 7 de diciembre de 2004 la asamblea de accionistas aprobó por unanimidad la distribución de utilidades por la suma de 47.070, la cual se hizo efectiva el 10 de diciembre de 2004.

Adicionalmente, de acuerdo a la Comunicación "A" 3785 el B.C.R.A. limitó la distribución de resultados por la diferencia entre el valor de libros y el de cotización (promedio ponderado según las transacciones registradas en los mercados autorregulados en el curso del mes de cierre de ejercicio) al 31 de diciembre de 2004 de los "Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2007" según se menciona en nota 2.c) 5, que asciende a 1.365.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

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

- a) Según lo mencionado en nota 2.c) 6 el Banco valuó la participación del 6,5 % en el Capital Social en CAPSA aplicando el método del valor patrimonial proporcional según lo establecen las normas contables del B.C.R.A., imputando a ganancias 4.836 correspondiente a la diferencia entre la valuación contable al cierre del ejercicio anterior y la determinada según el mencionado método sobre los estados contables de la emisora al 31 de octubre de 2004. Al 31 de diciembre de 2003 el resultado contable aplicando dicho método de valuación ascendió a una pérdida de 1.911. La diferencia entre el valor de costo y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión, en junio de 2003 constituyó el valor llave (11.289) que el Banco determinó al momento de la adquisición. De acuerdo a normas contables profesionales la medición contable de la participación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 debe realizarse a su valor de costo sin superar a su valor recuperable, entendido como el mayor importe entre su valor neto de realización o su valor de uso (definido como el valor actual esperado de los flujos netos de fondos que debería surgir de la tenencia de la participación).
- b) La Resolución Técnica N° 17 de la FACPCE establece a efectos de la registración de la provisión del impuesto a las ganancias el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto diferido resultante de diferencias temporarias entre las mediciones contables de los activos y pasivos, y su valuación impositiva. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la entidad no ha contabilizado el eventual efecto de la aplicación contable de este método de registración por tratarse de un método de valuación no adoptado por el B.C.R.A. a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

19. Otras

a) Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A.

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

En su Informe Anual para el año fiscal 2003 el accionista mayoritario de Deutsche Bank S.A., Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, Alemania, manifestó lo siguiente: "Declaración de intención - para las siguientes sociedades, Deutsche Bank AG garantiza que, salvo en caso de riesgos políticos, puedan cumplir sus compromisos contractuales"; y en la lista de sociedades cubiertas por esta declaración está incluida el Deutsche Bank S.A., Buenos Aires.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

b) Liquidación de operaciones de futuros

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

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

El Banco contestó la demanda sosteniendo que la cancelación fue efectuada de acuerdo al derecho argentino, y opuso la defensa previa de incompetencia, así como su derecho a liquidar la operación mediante compensación y conforme a lo dispuesto en forma obligatoria por las normas vigentes a la fecha de vencimiento aplicables a las Entidades Financieras que fueron parte de esta clase de contratos, según se mencionó en el párrafo anterior. La defensa de incompetencia fue rechazada por el Tribunal con costas a cargo del Banco. El pleito se encuentra en etapa de resolverse el laudo final, habiéndose concluido la etapa de prueba y realizado la audiencia de vista de causa y alegato oral el día 25 de noviembre de 2004. El monto de las costas por la incidencia de incompetencia quedará determinado con el laudo o la sentencia definitiva, no siendo previsible que el monto de las mismas por este incidente resulte significativo.

El laudo será inapelable salvo caso de arbitrariedad o inconstitucionalidad que emane del mismo.

Asimismo, un ex-cliente de la entidad reclama el cumplimiento de dos operaciones de venta a término de moneda extranjera por un monto de miles de U\$D 1.040 y una de compra a término por miles de U\$D 200 celebradas en el mes de julio de 2001 las cuales fueron canceladas por el Banco a su vencimiento mediante el depósito de 126 en la cuenta del B.C.R.A. perteneciente a la contraparte, de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto 992/2002 del PEN y la comunicación "A" 3697 del B.C.R.A.. Actualmente, las actuaciones se encuentran en plena etapa probatoria (prueba informativa y pericial contable). La prueba pericial contable está a cargo de los consultores técnicos de las partes.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07 febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

Según opinión de los asesores legales externos del Banco, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existe doctrina de la Corte Suprema de Justicia de la Nación sobre la constitucionalidad de los Decretos N° 410/2002 Y 992/2002 del PEN aplicables a la compraventa de monedas a término, y por dicho motivo no se cuenta con una base objetiva para efectuar un pronóstico sobre el resultado final de los juicios.

La entidad teniendo en consideración la opinión de sus asesores legales, no ha constituido una previsión por la contingencia que podría derivarse de la resolución desfavorable al Banco de las demandas interpuestas.

20. Hechos posteriores al cierre

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

21. Publicación de estados contables

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

Firmado a los efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07 de febrero de 2005
Finsterbusch Pickenhayn Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Deutsche Bank S.A.

Ricardo E. De Lellis
(Socio/Síndico por Comisión Fiscalizadora)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A T°XCIV F° 166

Sergio Voiezki
Contador General

Luis Caputo
Presidente

Informe del auditor sobre estados contables

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

1. Estados contables auditados

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen de aplicación de fondos, las notas 1 a 21, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N y el proyecto de distribución de utilidades por el ejercicio terminado en esa fecha presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Entidad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en los párrafos siguientes.

En los estados contables se exponen en forma comparativa las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2003 hemos emitido un informe con fecha 13 de febrero de 2004 sin salvedades de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con salvedad indeterminada por limitaciones al alcance y salvedades determinadas de valuación y exposición por aplicación de normas contables profesionales.

2. Alcance de la auditoría

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

El banco no ha efectuado en los términos de las normas contables profesionales la evaluación del valor de recupero de la participación en CAPSA (Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima) exigida por dichas normas según lo mencionado en la nota 18 a) a los presentes estados contables, y no nos hemos podido satisfacer de esta valuación por procedimientos alternativos.

3. Informe profesional

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el punto 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la información sobre la situación patrimonial y financiera de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las

variaciones en su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por la de los eventuales efectos no conocidos resultantes de la limitación al alcance de nuestro examen descripta en el segundo párrafo del punto 2 y por la aplicación de determinados criterios de valuación que, no obstante estar de acuerdo con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, difieren de las normas contables profesionales, según lo mencionado en nota 18 a) y b) a los presentes estados contables.

4. Información adicional requerida por disposiciones legales

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- 1 los estados contables que se mencionan en el primer párrafo se encuentran asentados en el libro de inventarios y balances y surgen de las registraciones contables de la sociedad, llevadas, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del Banco Central de la República Argentina;
- 2 al 31 de diciembre de 2004 las deudas devengadas a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surgen de los registros contables, ascienden a \$ 253.569,26 no existiendo deuda exigible a esa fecha.

Buenos Aires, 7 de febrero de 2005

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

Ricardo E. De Lellis
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

De nuestra consideración:

1. Estados contables auditados

De acuerdo con lo requerido en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y de aplicación de fondos, las notas 1 a 21, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L y N y el proyecto de distribución de utilidades por el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

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

2. Alcance de nuestro examen

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

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

El banco no ha efectuado en los términos de las normas contables profesionales la evaluación del valor de recupero de la participación en CAPSA (Compañías Asociadas Petroleras Sociedad Anónima) exigida por dichas normas según lo mencionado en la nota B a) a los presentes estados contables, y no nos hemos podido satisfacer de esta valuación por procedimientos

alternativos.

3. Informe profesional

En nuestra opinión, basada en nuestra revisión y en el informe de los auditores externos de fecha 7 de febrero de 2005, los estados contables mencionados en el punto 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la información sobre la situación patrimonial y financiera de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por la de los eventuales efectos no conocidos resultantes de la limitación al alcance de nuestro examen descripta en el tercer párrafo del punto 2 y por la aplicación de determinados criterios de valuación que, no obstante estar de acuerdo con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, difieren de las normas contables profesionales, según lo mencionado en nota 18 a) y b) a los presentes estados contables.

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

4. Información adicional requerida por disposiciones legales

Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo se encuentran asentados en el libro de inventario y balances y surgen de las registraciones contables de la sociedad llevadas, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del Banco Central de la República Argentina.

Buenos Aires, 7 de febrero de 2005

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo E. De Lellis
Síndico
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCIV F° 166