

Anexo I

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 11vo. Ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2007. En cumplimiento de lo establecido por el artículo 66 de la ley de 19.550, corresponde comentar los hechos destacables acaecidos en el ejercicio finalizado.

Coyuntura macroeconómica y del sistema financiero

Durante el año 2007, y por quinto año consecutivo, la economía Argentina continuó la senda de crecimiento a una elevada tasa (8.5% al tercer trimestre), todo ello a pesar de la amenaza de la crisis internacional en el mercado de créditos surgida en Julio de este año. La principal causa de ese crecimiento fue el consumo privado, que se basó en la mejora en el salario real y de las jubilaciones, y en la sostenida reducción del desempleo, teniendo a la intermediación financiera, al transporte y comunicaciones y a la industria manufacturera como los sectores económicos más dinámicos del 2007. La inversión redujo su tasa de crecimiento a 12.8% (representando 22.3% del PBI), en buena medida por la disminución del avance de la sector construcción que había sido clave en años anteriores.

Tanto el superávit fiscal primario como el superávit financiero se redujeron ligeramente con respecto al año anterior, representando un 3.30% y 1.01% del PBI respectivamente. Dicha reducción se verificó a pesar del ingreso fiscal extraordinario originado en la reforma provisional, por la cual se transfirieron aproximadamente 7.800 millones de pesos de las AFJPs al sistema estatal de reparto. Las principales causas del deterioro de las cuentas fiscales provinieron del incremento del gasto por prestaciones a la seguridad social (mejoras en jubilaciones y pensiones) y las transferencias al sector privado (subsidios al sector de energía y transporte). El importante aumento de la recaudación fiscal, representando en Octubre más del 25% del PBI, no pudo compensar el incremento de los gastos mencionados anteriormente

El superávit comercial creció por el aumento del volumen exportado y del precio record de los productos básicos (“commodities”) y de algunas manufacturas de origen industrial, a pesar del fuerte incremento de las importaciones (+30%). El sostenimiento del fuerte superávit comercial y del superávit de la cuenta capital y financiera determinaron un aumento sostenido de las reservas internacionales que superaron los U\$S 46.000 millones y del superávit de balanza de pago, excepto en el tercer trimestre donde se observó un déficit puntual como consecuencia de la crisis internacional en el mercado crediticio.

Según la información proporcionada por el INDEC, la inflación minorista registrada en 2007 fue del 8.5% en 2007, menor a la registrada en el año anterior (9.8%). Los precios mayoristas se incrementaron en 14.4%.

En lo referente al sector financiero local, se ha mantenido la tendencia observada en los últimos años hacia la normalización, dejando atrás las secuelas generadas a partir de la grave crisis de 2002. Durante el período bajo análisis se registró un fortalecimiento del sistema, evidenciado en el incremento en el nivel de créditos otorgados al sector privado (+37% a Noviembre) con una reducido nivel de mora y en contraposición a la disminución de la exposición del sistema hacia el sector público (-19% a Noviembre) acompañado de un crecimiento en el nivel de depósitos (+20%), especialmente del sector privado no financiero. Por otro lado,

continúan presentándose excesos de liquidez en el sistema financiero, lo que potencialmente permitirá a los bancos volcarse aún más hacia el crédito y la inversión durante el año 2008.

Las tasas de interés locales fueron afectadas a partir de Julio por el endurecimiento de las condiciones de crédito internacional, especialmente reflejado en el aumento de la Badlar de bancos privados que inicialmente superó el 14%, aunque luego comenzó a declinar paulatinamente. El BCRA pasó de tener un rol activo esterilizando los pesos generados por el superávit comercial, con el doble objetivo de sostener el tipo de cambio nominal del dólar y de evitar una expansión monetaria excesiva que estimule la inflación, a liberar pesos al mercado para disipar temores de iliquidez a partir de la crisis internacional y a vender dólares. A pesar de dichas medidas, se verificó una pequeña apreciación de la divisa que terminó el año en 3.15.

Resultado de la gestión – principales variaciones de activos y pasivos

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue pérdida de 15.058 miles de pesos, contra una ganancia de 49.120 miles de pesos en el año anterior. El margen bruto de intermediación financiera del ejercicio ascendió 36.539 miles de pesos lo que representa una baja del 71% respecto del período previo. Las principales causas de esta reducción fueron los mayores intereses pagados, las pérdidas por derivados y los menores ingresos por intermediación de préstamos garantizados y de títulos privados, a pesar del incremento de rentabilidad en el rubro títulos públicos basada predominantemente en Notas del B.C.R.A ajustables por Badlar y Letras del B.C.R.A. a tasa fija.

El neto de ingresos y egresos por servicios fue de miles de pesos 10.740, lo cual representa un aumento del 9% con respecto al ejercicio anterior. Los gastos de administración se incrementaron un 7%, alcanzando los 80.987 miles de pesos principalmente influido por remuneraciones y cargas sociales. La entidad registró utilidades diversas por 25.074 miles de pesos mayormente relacionadas al recupero de créditos castigados en ejercicios anteriores. El resultado antes del Impuesto a las Ganancias fue pérdida de 10.984 miles de pesos versus una ganancia de 67.995 miles de pesos en 2006 y el Impuesto a las Ganancias determinado en este ejercicio fue de 4.074 miles de pesos.

Al 31 de diciembre de 2007, el volumen total de activos del Banco presentó una disminución del 24% aproximadamente respecto al del año 2006, principalmente como consecuencia de la reducción en el rubro Títulos Públicos y Privados debido a la caída en la posición de cartera propia y de operaciones de pases de Notas del BCRA y de títulos públicos así como también a la de obligaciones negociables en moneda extranjera. Por otro lado, se registró un aumento de las disponibilidades que representan a fin del ejercicio aproximadamente un 15% del activo total.

En cuanto al volumen de pasivos del Banco, los mismos han disminuido un 26% principalmente por reducción de plazos fijos, préstamos interbancarios recibidos y pases y a pesar del aumento de saldos en cuentas corrientes.

La Entidad consolidó su presencia activa en el mercado secundario de bonos (MAE: Posición #1), en el mercado de cambios (Forex MAE: Posición #7) y en los mercados de futuros de moneda (ROFEX y OCT MAE: Posición #8) y a término de moneda (“over-the-counter”).

Por otro lado la Entidad retomó la operatoria de swaps de tasa de interés en el mercado local con el firme objetivo de liderar y apoyar el desarrollo de un mercado de derivados doméstico. De la misma forma inició operaciones en futuros de bonos en Rofex y en futuros de tasas en OCT MAE.

Durante el presente ejercicio, el Banco ha continuado con su activa participación en distintos programas de securitización de activos para la emisión de valores fiduciarios, actuando durante el ejercicio 2007 como fiduciario en los fideicomisos financieros Cédulas Hipotecarias Argentinas Series I, II, III, IV, V, VI, VII y VIII (CHA), Tarjeta Naranja-2005 Largo Plazo (STAR II), Galicia Hipotecas Comerciales, Galicia Préstamos Personales II, III, IV y V, Galicia Créditos Inmobiliarios I y II, Galicia Prendas Comerciales I y Galicia Leasing I, TCC Vendor Leasing Clase 2, Súper Letras Hipotecarias I y II, Radar 5 Serie I y Radar 6 Serie II, Supervielle Personales I, II y III, Millennium Trust II serie 1 y Banex Créditos XIV, XV, XVI, XVII y XVIII. El total de patrimonio fiduciario, según surge de los últimos estados contables disponibles de los Fideicomisos al cierre de este ejercicio, asciende a miles de pesos 347.561.

El Banco también continuó actuando como sociedad depositaria de Fondos Comunes de Inversión: CMA, Toronto Trust, BNP Optimum IBV GL, Gainvest, Optimum FAE, Optimum Renta Fija Argentina. El total del patrimonio en custodia ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 563.090 miles de pesos.

En relación con la estructura de capital, el Banco ha cumplido durante el ejercicio 2007 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 2007, la Calificadora Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ratificó la calificación Aaa.ar (Arg.) al Banco bajo la categoría "Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional – escala nacional" con una perspectiva estable. 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 y es la máxima calificación que se otorga en la escala local.

Resultados extraordinarios y ajustes de ejercicios anteriores

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

Resultado del ejercicio

Con fecha 10 de mayo de 2007 se distribuyeron dividendos en efectivo por 13.793 miles de Pesos correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/2005, según lo aprobado por el Directorio de la Entidad el 8 de mayo de 2007, contando con la previa autorización del B.C.R.A. obtenida con fecha 13 de abril de 2007, en cumplimiento de la resolución de la Asamblea General Ordinaria celebrada el 28 de abril de 2006.

Con relación a los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2006, la Asamblea General Ordinaria, celebrada el 30 de abril de 2007, resolvió destinar 9.824 a la constitución de la reserva legal y 39.296 destinar a la constitución de una Reserva Facultativa para Futuras Distribuciones de Dividendos.

A la fecha de emisión los presentes estados contables, continúa vigente la necesidad de contar con la previa autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) para la distribución de utilidades y dividendos por parte de las entidades financieras. La Comunicación "A" 4664 estableció el texto

ordenado de las normas sobre “Distribución de resultados” donde se determina el procedimiento y los requisitos a cumplir para tal fin.

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue pérdida de 15.058 miles de pesos.

Relaciones con la sociedad controlante

Respecto al estado de los créditos, deudas y resultados con la sociedad controlante, Deutsche Bank AG, Frankfurt y a la participación del accionista mayoritario en el capital social del Banco nos remitimos a la información complementaria a los estados contables (ver nota 3).

Perspectivas futuras

El escenario para el año 2008 presenta una perspectiva positiva en lo que hace al crecimiento de la economía, continuando con la tendencia observada en los últimos cinco años, probablemente con mayores presiones inflacionarias pero manteniendo altos superávits fiscal y comercial, un tipo de cambio estable y favorables condiciones internacionales.

Es particularmente importante en el año que comienza la superación de la crisis internacional en el mercado de créditos que ayudaría a redireccionar los flujos de inversión externos hacia los países de economías emergentes, no sólo en lo referente a inversiones financieras sino también a la inversión extranjera directa que ha tenido hasta el presente muy baja incidencia en la recuperación de la economía doméstica. Otros factores claves a ponderar en el contexto internacional son un mayor crecimiento económico de Brasil, principal socio comercial de la Argentina, y el sostenimiento de los precios de los “commodities”.

En tal sentido, el alto precio de los “commodities” es clave para mantener e incluso aumentar el superávit fiscal y comercial por su doble utilidad como generador de ingresos fiscales, a través de las retenciones, y de divisas. Paralelamente, un alto nivel de actividad económica fortalecerá el frente fiscal y sostendrá una vigorosa demanda interna, clave en el actual modelo económico.

En el ámbito local la superación de la crisis energética, que podría afectar el crecimiento de la industria, el impulso a la inversión que permita hacer crecer la oferta de bienes y servicios y la contención de las crecientes expectativas inflacionarias constituyen los principales temas de la agenda en materia de política económica nacional.

En virtud del proceso de crecimiento sostenido por el que está atravesando la República Argentina y de las diversas oportunidades de inversión en la economía, se puede proyectar un aumento en el volumen de las operaciones de intermediación financiera y de derivados con su consecuente aumento en la rentabilidad, como así también la consolidación del Banco como líder en el segmento mayorista con un fuerte potencial de crecimiento y expansión hacia nuevos productos y nuevos mercados. Atender las necesidades de nuestros clientes proveyéndoles de soluciones financieras creativas continuará siendo el principal foco de las actividades del Banco.

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 financiero y acompañando el crecimiento del país.

Buenos Aires, 13 de febrero de 2008

EL DIRECTORIO

DENOMINACION DE LA ENTIDAD: **DEUTSCHE BANK S.A.**

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	OSCAR GUTZWEILER CONTADOR PUBLICO (UNLZ) CPCECABA T° CXLII F° 32
Asociación Profesional	SIBILLE CPCECABA - T° 2 F° 6
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el: 31/12/2007	001 - Favorable sin salvedades de acuerdo a las normas del B.C.R.A.

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

<u>ACTIVO</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
A. DISPONIBILIDADES		
- EFECTIVO	15	10
- ENTIDADES FINANCIERAS Y CORRESPONSALES		
- B.C.R.A.	102,459	109,406
- OTRAS DEL PAÍS	191	1,276
- DEL EXTERIOR	<u>216,937</u>	<u>89,339</u>
	<u>319,602</u>	<u>200,031</u>
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)		
- TENENCIAS PARA OPERACIONES DE COMPRA-VENTA O INTERMEDIACION	14,550	143,468
- TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION	419	160
- INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.	666,856	1,016,159
- INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION	21,091	276,886
(PREVISIONES) (ANEXO J)	<u>-160</u>	<u>-160</u>
	<u>702,756</u>	<u>1,436,513</u>
C. PRESTAMOS (ANEXOS B, C y D)		
-AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	3,916	3,615
AL SECTOR FINANCIERO		
-INTERFINANCIEROS (CALL OTORGADOS)	0	50,000
-OTRAS FINANCIACIONES A ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	0	573
-INTERESES AJUSTES Y DIF. DE COTIZACION DEVENGADAS A COBRAR	0	36
-AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
-ADELANTOS	47,400	28,885
-DOCUMENTOS	2,914	1,202
-OTROS (NOTA 7.1)	38,011	34,215
-INTERESES AJUSTES Y DIF. DE COTIZACION DEVENGADAS A COBRAR	1,438	922
-INTERESES DOCUMENTADOS	0	-7
(PREVISIONES) (ANEXO J)	<u>-897</u>	<u>-653</u>
	<u>92,782</u>	<u>118,788</u>
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
-BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	8,751	11,742
-MONTOS A COBRAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	153,085	325,933
-ESPECIES A RECIBIR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	789,865	648,443
-SALDOS PEND. DE LIQUIDACION OPS. A TERMINO SIN ENTREGA DEL ACT. SUBYACENTE	3,565	36
-OTROS NO COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES	959	3,560
-OTROS COMPRENDIDOS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES (ANEXOS B, C y D)	25	11
-OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIN COTIZACION (ANEXOS B, C y D)	13,291	21,165
(PREVISIONES) (ANEXO J)	<u>-133</u>	<u>-211</u>
	<u>969,408</u>	<u>1,010,679</u>
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
-OTRAS (ANEXO E)	<u>39,268</u>	<u>39,268</u>
	<u>39,268</u>	<u>39,268</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISION FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

Continuación

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>G. CREDITOS DIVERSOS</u>		
-OTROS (NOTA 7.2)	24,315	33,991
	<u>24,315</u>	<u>33,991</u>
<u>H. BIENES DE USO (ANEXO F)</u>	<u>1,813</u>	<u>1,088</u>
<u>I. BIENES DIVERSOS (ANEXO F)</u>	<u>30</u>	<u>34</u>
<u>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION (SALDOS DEUDORES)</u>	<u>5</u>	<u>51</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u><u>2,149,979</u></u>	<u><u>2,840,443</u></u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISION FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

Continuación

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

<u>PASIVO</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>L. DEPOSITOS (ANEXOS H e I)</u>		
- SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	58,414	1,026
- SECTOR FINANCIERO	4	28,065
- SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y RESIDENTES EN EL EXTERIOR		
-CUENTAS CORRIENTES	443,257	164,710
-CAJAS DE AHORRO	18,096	10,761
-PLAZOS FIJOS	165,258	628,519
-OTROS	12,042	0
-INTERESES, AJUSTES Y DIFERENCIAS DE COTIZACION DEVENGADOS A PAGAR	1,972	3,747
	<u>699,043</u>	<u>836,828</u>
<u>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u>		
-MONTOS A PAGAR POR COMPRAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	686,488	594,224
-BANCOS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES (ANEXO I)	33,873	0
-ESPECIES A ENTREGAR POR VENTAS CONTADO A LIQUIDAR Y A TERMINO	205,084	358,947
-FINANCIACIONES RECIBIDAS DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES (ANEXO I)		
-INTERFINANCIEROS (CALL RECIBIDOS)	138,402	597,200
-OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS LOCALES	5,136	33,070
-SDOS.PEND.DE LIQUIDACION DE OPS. A TERMINO SIN ENTREGA DEL ACTIVO SUBYACENTE	1,969	0
-OTRAS (ANEXO I)	27,345	23,138
-OTROS INTERESES DEVENGADOS A PAGAR (ANEXO I)	1,175	2,178
	<u>1,099,472</u>	<u>1,608,757</u>
<u>N. OBLIGACIONES DIVERSAS</u>		
-HONORARIOS	7	6
-OTRAS (NOTA 7.3)	57,534	72,078
	<u>57,541</u>	<u>72,084</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>1,856,056</u>	<u>2,517,669</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
PATRIMONIO NETO (SEGUN ESTADO RESPECTIVO)	<u>293,923</u>	<u>322,774</u>
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>2,149,979</u>	<u>2,840,443</u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISION FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

Continuación

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)**CUENTAS DE ORDEN**

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
DEUDORAS	15,779,039	11,773,054
CONTINGENTES	121,448	208,895
-GARANTIAS RECIBIDAS	16,457	36,286
-CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	104,991	172,609
DE CONTROL	12,921,913	11,141,987
-CREDITOS CLASIFICADOS IRRECUPERABLES	0	13,588
-OTRAS (NOTA 7.4)	12,866,108	11,068,114
-CUENTAS DE CONTROL DEUDORAS POR CONTRA	55,805	60,285
DE DERIVADOS	2,386,979	217,236
-VALOR "NOCIONAL" DE OPS. A TERMINO SIN ENTREGA DEL ACTIVO SUBYACENTE	1,087,170	21,481
- PERMUTA DE TASAS DE INTERES	331,000	0
-OTRAS	182,835	927
-CUENTAS DE DERIVADOS DEUDORAS POR CONTRA	785,974	194,828
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	348,699	204,936
-FONDOS EN FIDEICOMISO	348,699	204,936
ACREEDORAS	15,779,039	11,773,054
CONTINGENTES	121,448	208,895
-CRÉDITOS ACORDADOS (SDOS NO UTILIZ) COMP EN LAS NORMAS DE CLASIF. DE DEUDORES (ANEXOS B, C y D)	0	5,190
-OTRAS GTIAS. OTORGADAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIF. DE DEUDORES (ANEXOS B, C y D)	11,546	34,878
-OTRAS COMPRENDIDAS EN LAS NORMAS DE CLASIFICACION DE DEUDORES (ANEXOS B, C y D y NOTA 7.5)	93,445	132,541
-CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	16,457	36,286
DE CONTROL	12,921,913	11,141,987
-VALORES POR ACREDITAR	219	0
-OTRAS	55,586	60,285
-CUENTAS DE CONTROL ACREEDORAS POR CONTRA	12,866,108	11,081,702
DE DERIVADOS	2,386,979	217,236
-VALOR "NOCIONAL" DE OPERACIONES A TERMINO SIN ENTREGA DEL SUBYACENTE	608,237	72,108
-OTRAS	177,737	122,720
-CUENTAS DE DERIVADOS ACREEDORAS POR CONTRA	1,601,005	22,408
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	348,699	204,936
-CUENTA DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA ACREEDORA POR CONTRA	348,699	204,936

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISION FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADOS DE RESULTADOSAL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- INTERESES POR DISPONIBILIDADES	2,185	1,269
- INTERESES POR PRESTAMOS AL SECTOR FINANCIERO	4,619	5,836
- INTERESES POR ADELANTOS	4,547	4,694
- INTERESES POR OTROS PRESTAMOS	3,576	0
- POR OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	10	0
- RESULTADO NETO DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS	161,331	141,419
- RESULTADO NETO POR OPCIONES	332	0
- RESULTADO POR PRESTAMOS GARANTIZADOS - DECRETO N° 1387/01	2,545	23,800
- DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA	15,823	14,867
- OTROS	<u>17,013</u>	<u>7,691</u>
	<u>211,981</u>	<u>199,576</u>
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- INTERESES POR DEPOSITOS EN CUENTAS CORRIENTES	4,184	4,348
- INTERESES POR DEPOSITOS A PLAZO FIJO	58,025	30,404
- INTERESES POR PRÉSTAMOS INTERFINANCIEROS RECIBIDOS (CALL RECIBIDOS)	22,697	13,296
- INTERESES POR OTRAS FINANCIACIONES DE ENTIDADES FINANCIERAS	920	239
- INTERESES POR OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA	1,057	0
- OTROS INTERESES	327	369
- APORTES AL FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS	1,597	826
- OTROS (NOTA 7.6)	<u>86,635</u>	<u>23,209</u>
	<u>175,442</u>	<u>72,691</u>
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	36,539	126,885
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD		
	<u>402</u>	<u>851</u>
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- VINCULADOS CON OPERACIONES PASIVAS	199	163
- OTRAS COMISIONES	10,778	9,090
- OTROS (NOTA 7.7)	<u>7,543</u>	<u>5,915</u>
	<u>18,520</u>	<u>15,168</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- COMISIONES	6,981	4,630
- OTROS	<u>799</u>	<u>661</u>
	<u>7,780</u>	<u>5,291</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADOS DE RESULTADOS

Continuación

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
G. GASTOS DE ADMINISTRACION		
- GASTOS EN PERSONAL	61,837	57,416
- HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	82	62
- OTROS HONORARIOS	1,122	2,266
- PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	297	307
- IMPUESTOS	4,037	3,588
- DEPRECIACIÓN DE BIENES DE USO	502	456
- AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ORGANIZACIÓN	0	63
- OTROS GASTOS OPERATIVOS	4,934	3,805
- OTROS	8,176	7,752
	<u>80,987</u>	<u>75,715</u>
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	<u>-34,110</u>	<u>60,196</u>
I. UTILIDADES DIVERSAS		
- RESULTADO POR PARTICIPACIONES PERMANENTES	6,443	8,022
- CREDITOS RECUPERADOS Y PREVISIONES DESAFECTADAS	17,313	1,001
- OTROS	1,317	1,062
	<u>25,073</u>	<u>10,085</u>
J. PERDIDAS DIVERSAS		
- INTERESES PUNITORIOS Y CARGOS A FAVOR DEL B.C.R.A.	17	10
- CARGO POR INCOBRABILIDAD DE CREDITOS DIVERSOS Y OTRAS PREVISIONES	0	344
- DEPRECIACIÓN Y PÉRDIDAS POR BIENES DIVERSOS	4	4
- OTROS (NOTA 7.8)	1,926	1,928
	<u>1,947</u>	<u>2,286</u>
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>-10,984</u>	<u>67,995</u>
L. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>4,074</u>	<u>18,875</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - (PÉRDIDA) / GANANCIA	<u>-15,058</u>	<u>49,120</u>

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERALLUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: **DEUTSCHE BANK S.A.**

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

Movimientos	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reservas de utilidades		Resultados no asignados	Total al 31/12/2007	Total al 31/12/2006
			Legal	Otras			
1. Saldos al comienzo del ejercicio	126,500	101,614	31,747	-	62,913	322,774	273,654
2. Constitución Reserva Legal aprobada por Asamblea de Accionistas del 30/04/2007 (ver Nota 13)	-	-	9,824	39,296	(49,120)	-	-
3. Pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2005 (ver Nota 13)	-	-	-	-	(13,793)	(13,793)	-
4. Resultado neto del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	-	-	-	-	(15,058)	(15,058)	49,120
5. Saldos al cierre del ejercicio	126,500	101,614	41,571	39,296	(15,058)	293,923	322,774

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (en miles de pesos)

	31/12/2007
Variación de fondos	
Efectivo al inicio del ejercicio	200,031
Efectivo al cierre del ejercicio	319,602
Aumento neto del efectivo	119,571
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Cobros / (Pagos) netos por:	
Títulos Públicos y Privados	881,580
Préstamos	
al Sector Financiero	55,228
al Sector Público no Financiero	2,546
al Sector Privado no Financiero	497
Otros créditos por intermediación financiera	71,236
Depósitos	
al Sector Financiero	(28,061)
al Sector Público no Financiero	57,388
al Sector Privado no Financiero	(229,648)
Otras obligaciones por intermediación financiera	
Financiamientos del sector financiero o interfinancieros (calls recibidos)	(481,495)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. Financiación)	(143,176)
Cobros vinculados con Ingresos por servicios	18,519
Pagos vinculados con egresos por servicios	(7,780)
Gastos de administración pagados	(47,761)
Pagos netos por intereses punitivos	(17)
Cobros de dividendos de otras sociedades	6,443
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9,760
Otros pagos netos por otras actividades operativas	(33,813)
Pago del Impuesto a las Ganancias / Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(19,882)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	111,564
Actividades de inversión	
Pagos netos por bienes de uso	(1,227)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1,227)
Actividades de financiación	
Cobros / (Pagos) netos por:	
Bancos y organismos internacionales	33,873
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	(28,854)
Pagos de dividendos	(13,793)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(8,774)
Resultados financieros y por tenencia del Efectivos y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)	18,008
Aumento neto del efectivo	119,571

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

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SÍNDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
			Saldos de libros 31/12/2007	Saldos de libros 31/12/2006			
Títulos Públicos							
Títulos públicos con cotización							
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
Del país							
BONOS CON DESCUENTO EN PESOS 2033	45,696	130	130	67,029	93,722	0	93,722
BONOS DE CONSOLIDACIÓN ARS 4° SERIE VTO 10/03/2016	2,449	27	27	34,499	2,651	0	2,651
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL TASA LIBOR VTO. 03/08/2012	5,426	12,517	12,517	15,578	-2,325	0	-2,325
BONOS GARANTIZADOS EN PESOS VTO 04/02/2018	2,405	468	468	6,908	468	0	468
BONOS DEL GOBIERNO TASA FIJA 2% VTO.03/02/2007	2,425	0	0	2,713	0	0	0
BONOS PAR EN PESOS VTO. 31/12/2038	45,695	0	0	2,132	0	0	0
BONOS DEL GOBIERNO TASA FIJA 2% + CER VTO. 30/09/2008	2,488	328	328	1,994	328	0	328
BONOS DE CONSOLIDACION DEUDAS PREVISIONALES ARS 4° SERIE VTO.15/03/2014	2,429	51	51	1,382	51	0	51
VALORES NEG VINCULADOS AL PBI VTO. 15/12/2035 EN PESOS	45,698	24	24	260	24	0	24
BONOS DEL GOBIERNO NACIONAL EN PESOS 2% 2014 -BONOS- v20140930 - PESOS	5,431	0	0	56	0	0	0
BONO DE LA NACIÓN ARGENTINA EN PESOS AL 10.50% 2012	5,437	68	68	0	68	0	68
BONO DE LA NACIÓN ARGENTINA EN DÓLARES 2017 - BONAR X -	5,436	362	362	0	362	0	362
OTROS		575	575	10,917	-2,519	0	-2,519
Subtotal tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación			14,550	143,468	92,830	0	92,830
Títulos públicos sin cotización							
Del país							
CCF SOBRE LETE107 IMPAGO	15,907		100	100	100	0	100
CCF SOBRE LETE104 IMPAGO	15,904		60	60	60	0	60
BONOS DE LA NACIÓN ARGENTINA CUASI PAR PESOS 3.31 VTO. 2045	45,697		259	0	259	0	259
Subtotal títulos públicos sin cotización			419	160	419	0	419
Instrumentos emitidos por el BCRA							
Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia							
LETRAS DEL BCRA VTO.15/10/2008	45,829	0	0	66,277	0	0	0
LETRAS DEL BCRA VTO.17/10/2007	45,828	0	0	42,280	0	0	0
LETRAS DEL BCRA VTO. 05/09/2007	45,821	0	0	9,756	0	0	0
LETRAS DEL BCRA VTO.14/05/2008	45,803	82	82	5,484	76,082	0	76,082
LETRAS DEL BCRA VTO. 30/01/2008	45,817	27,853	27,853	0	58,878	0	58,878
LETRAS DEL BCRA VTO.21/05/2008	45,876	4,958	4,958	0	73,603	0	73,603
LETRAS DEL BCRA VTO. 13/02/2008	45,875	44,866	44,866	0	44,866	0	44,866
LETRAS DEL BCRA VTO. 04/06/2008	45,880	211	211	0	118,075	0	118,075
LETRAS DEL BCRA VTO.12/11/2008	45,877	32,224	32,224	0	58,702	0	58,702
LETRAS DEL BCRA VTO. 09/01/2008	45,868	18,932	18,932	0	18,932	0	18,932
LETRAS DEL BCRA VTO. 23/04/2008	45,869	4,816	4,816	0	4,816	0	4,816
Subtotal Letras del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia			133,942	123,797	453,954	0	453,954
Transporte			148,911	267,425	547,203	0	547,203

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
			Saldos de libros 31/12/2007	Saldos de libros 31/12/2006			
Transporte			148,911	267,425	547,203	0	547,203
Instrumentos emitidos por el BCRA							
Letras del BCRA - Por operaciones de pase							
LETRAS DEL BCRA VTO.15/10/2008	45,829	0	64,374	0	0	0	0
Subtotal Letras del BCRA - Por operaciones de pase			64,374	0	0	0	0
Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia							
LETRAS DEL BCRA VTO. 18/06/2008	45,889		935	0	935	0	935
LETRAS DEL BCRA VTO.27/05/2009	45,881		83,969	0	144,026	0	144,026
LETRAS DEL BCRA VTO.03/09/2008	45,859		906	0	906	0	906
LETRAS DEL BCRA VTO.11/02/2009	45,855		59,920	0	59,920	0	59,920
LETRAS DEL BCRA VTO.09/04/2008	45,866		4,775	0	4,775	0	4,775
LETRAS DEL BCRA VTO.21/01/2009	45,847		35,940	0	35,940	0	35,940
LETRAS DEL BCRA VTO.22/04/2009	45,870		13,523	0	13,523	0	13,523
LETRAS DEL BCRA VTO.15/10/2008	45,829		41,575	0	41,575	0	41,575
Subtotal Letras del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia			241,543	0	301,600	0	301,600
Notas del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia							
NOTA DEL BCRA VTO. 23/01/2008 AJ.CER	45,712	0	0	10,609	0	0	0
NOTA DEL BCRA VTO. 24/12/2008 AJ.CER	45,694	0	0	54	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 05/03/2008	45,784	4,406	4,406	121,727	44,786	0	44,786
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 07/05/2008	45,798	6,359	6,359	315	57,574	0	57,574
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 26/03/2008	45,790	2,065	2,065	184,557	18,096	0	18,096
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 10/09/2008	45,824	33,266	33,266	63,990	33,266	0	33,266
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 30/05/2007	45,727	0	0	30,134	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 16/07/2008	45,813	43	43	42,293	43	0	43
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 05/11/2008	45,833	0	0	12,282	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 15/10/2008	45,831	25,619	25,619	37,766	25,619	0	25,619
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 06/08/2008	45,819	24,808	24,808	38,079	24,808	0	24,808
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 20/02/2008	45,780	276	276	29,829	276	0	276
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 26/11/2008	45,834	979	979	0	979	0	979
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 19/12/2007	45,773	0	0	31,127	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 10/02/2010	45,853	857	857	0	65,369	0	65,369
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 21/11/2007	45,769	0	0	1,018	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 16/04/2008	45,796	35,673	35,673	665	46,013	0	46,013
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 17/12/2008	45,844	9,985	9,985	0	40,135	0	40,135
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 06/01/2010	45,845	2,111	2,111	0	2,111	0	2,111
Subtotal Notas del BCRA - Con Cotización - Cartera Propia			146,447	604,445	359,075	0	359,075
Transporte			601,275	871,870	1,207,878	0	1,207,878

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	Valor de Mercado	Tenencia		Posición sin opciones	Opciones	Posición Final
			Saldos de libros 31/12/2007	Saldos de libros 31/12/2006			
Transporte			601,275	871,870	1,207,878	0	1,207,878
Notas del BCRA - Por operaciones de pase							
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 07/05/2008	45,798	0	0	182,580	0	0	0
NOTA DEL BCRA VTO. 23/01/2008 AJ.CER	45,712	0	0	6,417	0	0	0
NOTA DEL BCRA VTO. 25/07/2007 AJ.CER	45,681	0	0	6,405	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 15/10/2008	45,831	0	0	13,390	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 06/08/2008	45,819	0	0	20,500	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 06/01/2010	45,845	2,035	2,035	0	0	0	0
Subtotal Notas del BCRA - Por operaciones de pase			2,035	229,292	0	0	0
Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia							
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 11/04/2007	45,795	0	0	20,560	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 26/11/2008	45,834	0	0	38,065	0	0	0
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 21/04/2010	45,873	0	11,346	0	11,346	0	11,346
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 20/01/2010	45,851	0	15,995	0	15,995	0	15,995
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 18/05/2011	45,879	0	37,640	0	37,640	0	37,640
NOTA DEL BCRA VTO. 24/12/2008 AJ. CER	45,694	0	48	0	48	0	48
NOTA DEL BCRA EN PESOS BADLAR VTO. 25/03/2010	45,862	0	13,486	0	13,486	0	13,486
Subtotal Notas del BCRA - Sin Cotización - Cartera Propia			78,515	58,625	78,515	0	78,515
Subtotal instrumentos emitidos por el BCRA			666,856	1,016,159	1,193,144	0	1,193,144
Total de Títulos Públicos			681,825	1,159,787	1,286,393	0	1,286,393
<u>Inversiones en títulos privados con cotización</u>							
Otros representativos de deuda							
Del país							
O.N. EDENOR SERIE A VTO. 14/12/2016	44,263		0	21,342	0	0	0
O.N. BANCO GALICIA SERIE C VTO. 01/01/2019	40,678		0	55,057	0	0	0
O.N. TRANSPORTADORA GAS DEL SUR CLASE A	40,770		0	44,296	0	0	0
O.N. LOMA NEGRA VTO. 15/03/2013	40,092		0	5,112	0	0	0
O.N. PANAMERICAN ENERGY VTO. 27/10/2009	40,744		0	18,678	0	0	0
O.N. PANAMERICAN ENERGY SERIE 4 VTO. 09/02/2012	44,248		0	19,231	0	0	0
O.N. TELEFONICA DE ARGENTINA VTO. 07/11/2010	40,148		0	4,334	0	0	0
O.N. TELECOM PERSONAL SERIE 3 VTO.22/12/2010	44,222		0	19,495	0	0	0
O.N. YPF SA CTO 2007	40,575		0	30,228	0	0	0
O.N. BANCO HIPOTECARIO VTO. 16/11/2010	44,216		0	16,538	0	0	0
O.N. PETROBRAS VTO. 15/07/2010	40,584		0	42,575	0	0	0
TÍTULOS DE DEUDA CLASE B FIDEICOMISO FINANCIERO GALTRUST 1	3,498	21,091	21,091	0	21,091	0	21,091
Subtotal otros representativos de deuda			21,091	276,886	21,091	0	21,091
Total de Títulos Privados			21,091	276,886	21,091	0	21,091
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS			702,916	1,436,673	1,307,484	0	1,307,484

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)

CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

CPCECABA T° CXLII F° 32

CPACF T° VII F° 380

CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(en miles de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	211,986	313,226
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	6,940	0
Sin garantías ni contragarantías preferidas	205,046	313,226
TOTAL GENERAL	<u>211,986</u>	<u>313,226</u>

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SINDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(en miles de pesos)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Monto	% sobre cartera total
10 mayores clientes	149,162	70%	250,699	80%
50 siguientes mayores clientes	62,788	30%	62,152	20%
100 siguientes mayores clientes	36	0%	375	0%
Total	211,986	100%	313,226	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SÍNDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(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	
Sector público no financiero	0	0	0	0	3,916	0	3,916
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	182,966	3,174	6,441	450	608	14,431	208,070
Total	182,966	3,174	6,441	450	4,524	14,431	211,986

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SÍNDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(en miles de pesos)

Identificación	Concepto Denominación	31/12/2007					31/12/2006 Importe	Información sobre el emisor				
		Acciones y/o cuotas partes						Actividad principal	Datos del último estado contable			
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe			Fecha de cierre del período/ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del período/ejercicio
	- En Otras Sociedades											
	-No controladas											
	-Del país											
30568531392	Compañías Asociadas Petroleras S.A.	Ordinarias B	10	1	221,000	39,200	39,200	320	31/10/2007	34,000	740,896	81,577
33628189159	Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	1	1	2	17	17	830	30/09/2007	242	11,959	3,887
30707265414	Argentina Clearing S.A.	Ordinarias	1380	1	20	51	51	830	31/10/2007	5,658	7,864	454
	Subtotal no controladas					39,268	39,268					
	Total de Participaciones en otras sociedades					39,268	39,268					
	Total de Participaciones en otras sociedades					39,268	39,268					

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SINDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2007	Valor residual al 31/12/2006
			Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO						
Mobiliario e Instalaciones	95	0	10	-31	64	95
Máquinas y Equipos	844	1,116	5/3	-419	1,541	844
Vehículos	149	111	5	-52	208	149
TOTAL	1,088	1,227		-502	1,813	1,088
BIENES DIVERSOS						
Obras de Arte	34	0	10	-4	30	34
TOTAL	34	0		-4	30	34

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SÍNDICO TITULAR)
 POR COMISIÓN FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2007		31/12/2006	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	486,073	70%	535,048	64%
50 siguientes mayores clientes	173,432	25%	280,000	33%
100 siguientes mayores clientes	39,383	5%	21,719	3%
Resto de clientes	155	0%	61	0%
Total	699,043	100%	836,828	100%

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
 CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
 SIBILLE
 CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
 (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
 (SINDICO TITULAR)
 POR COMISION FISCALIZADORA
 CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
 CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
 PRESIDENTE

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(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	660,710	32,435	675	5,223	0	0	699,043
Otras obligaciones por intermediación financiera							
- Financiaciones recibidas	138,402	819	4,317	0	0	0	143,538
- Bancos y Organismos Internacionales	0	33,085	788	0	0	0	33,873
- Otras	28,520	0	0	0	0	0	28,520
Total	166,922	33,904	5,105	0	0	0	205,931
Total	827,632	66,339	5,780	5,223	0	0	904,974

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE

CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

MOVIMIENTOS DE PREVISIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31/12/2007	Saldos al 31/12/2006
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<u>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</u>						
-Títulos públicos - Por riesgo de desvalorización	160	0	0	0	160	160
-Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	653	347	103	0	897	653
-Otros créditos por intermediación financiera- Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	211	55	133	0	133	211
Total	1,024	402	236	0	1,190	1,024

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

Denominación de la entidad: Deutsche Bank S.A.

ANEXO K

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(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	1,265,000	---	126,500	---	---	---	126,500	---	

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/2007	Total al 31/12/2007 por moneda					Otras	Total al 31/12/2006
			Euro	Dólar	Libra	Franco Suizo	Yen		
ACTIVO									
Disponibilidades	216,928	216,928	550	216,010	262	-	19	87	89,251
Títulos públicos y privados	12,879	12,879	-	12,879	-	-	-	-	292,464
Préstamos	41,524	41,524	-	41,524	-	-	-	-	35,559
Otros créditos por intermediación financiera	81,779	81,779	2,781	78,802	-	-	-	196	15,717
Créditos diversos	2,591	2,591	-	2,591	-	-	-	-	2,105
TOTAL	355,701	355,701	3,331	351,806	262	-	19	283	435,096
PASIVO									
Depósitos	16,304	16,304	-	16,304	-	-	-	-	-
Otras obligaciones por intermediación financiera	187,105	187,105	2,284	184,016	23	588	30	164	57,369
Obligaciones diversas	1,976	1,976	-	1,976	-	-	-	-	1,327
TOTAL	205,385	205,385	2,284	202,296	23	588	30	164	58,696
CUENTAS DE ORDEN									
Deudoras (excepto cuentas deudoras por contra)									
Contingentes	16,007	16,007	-	16,007	-	-	-	-	33,336
De control	2,909,580	2,909,580	61,225	2,795,765	-	-	126	52,464	3,129,418
De derivados	198,671	198,671	-	198,671	-	-	-	-	-
TOTAL	3,124,258	3,124,258	61,225	3,010,443	-	-	126	52,464	3,162,754
Acreedoras (excepto cuentas acreedoras por contra)									
Contingentes	95,376	95,376	-	91,495	282	-	3,599	-	146,104
De control	51,741	51,741	331	51,410	-	-	-	-	44,192
De derivados	279,010	279,010	-	279,010	-	-	-	-	9,209
TOTAL	426,127	426,127	331	421,915	282	-	3,599	-	199,505

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL 31 DICIEMBRE DE 2006
(en miles de pesos)

Situación	Normal	Riesgo potencial - cumplimiento inadecuado	Con problemas - cumplimiento deficiente		Con alto riesgo de insolvencia - de difícil recuperación		Irrecuperable	Total	
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida		31/12/2007	31/12/2006
Concepto									
1. Préstamos									
-Adelantos	11,847	-	-	-	-	-	-	11,847	3,892
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11,847	-	-	-	-	-	-	11,847	3,892
2. Responsabilidades eventuales	52,414	-	-	-	-	-	-	52,414	60,348
TOTAL	64,261	-	-	-	-	-	-	64,261	64,240

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE
CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SÍNDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(en miles de pesos)

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado	Plazo promedio ponderado residual	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	Monto
Futuros	Intermediación -cuenta propia-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	5	4	0	355,455
Futuros	Intermediación -cuenta propia-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	MAE	5	3	0	1,205,258
Futuros	Intermediación -cuenta propia-	Tasa de interés	Diaria de diferencias	MAE	9	0	0	1,200
Swaps	Intermediación -cuenta propia-	Tasa de interés	Mensual de diferencias	OTC- Residentes en el país - Sector No Financiero	20	14	1	270,000
Swaps	Intermediación -cuenta propia-	Tasa de interés	Mensual de diferencias	MAE	12	4	1	61,000
Forwards	Intermediación -cuenta propia-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC- Residentes en el país - Sector No Financiero	5	3	3	477,682
Otros - Compras y ventas a término por operaciones de pase	Intermediación -cuenta propia-	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	OTC- Residentes en el país - Sector No Financiero	1	1	1	774,914

FIRMADO A LOS EFECTOS DE SU IDENTIFICACION
CON NUESTRO INFORME DE FECHA 13/02/2008
SIBILLE

CPCECABA T° 2 F° 6

DEUTSCHE BANK S.A.

OSCAR GUTZWEILER
(SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

CARLOS E. LOMBARDI
(SINDICO TITULAR)
POR COMISIÓN FISCALIZADORA
CPACF T° VII F° 380

FERNANDO PENACINI
CONTADOR GENERAL

LUIS CAPUTO
PRESIDENTE

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 PRESENTADAS EN FORMA
COMPARATIVA (cifras expresadas en miles de pesos)**

1. 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 (B.C.R.A.).

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, la Resolución Técnica N° 20, con fecha 5 de abril de 2002, la Resolución Técnica N° 21, con fecha 19 de febrero de 2003 y la Resolución Técnica N° 23 con fecha 8 de julio de 2005 que incorporan modificaciones a las normas contables profesionales de valuación y exposición vigentes a aquellas fechas. 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, 187 del 2002 y 5 del 2003 con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002, para las Resoluciones Técnicas N° 16 a 19, para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2003 para la Resolución Técnica N° 20, para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2003 para la Resolución Técnica N° 21 y para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006 para la Resolución Técnica N° 23. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el B.C.R.A. aún no adoptó las modificaciones básicamente de valuación introducidas por las nuevas normas.

Como consecuencia de la exigencia 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 14.

Las cifras de los presentes estados contables se expresan en miles de pesos de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 3147 y complementarias - CONAU 1-349 del B.C.R.A.

b) Unidad de medida

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003, la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, la Resolución General N° 441/2003 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A., la Entidad no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación a partir del 1° de marzo de 2003.

Hasta esa fecha se aplicó la metodología de reexpresión establecida por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE, y se han utilizado coeficientes de ajuste derivados del Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

c) Criterios de valuación

Los principales criterios utilizados en la preparación de los estados contables, son los siguientes:

c)1. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran valuados a los tipos de cambio de referencia al cierre publicados por el B.C.R.A., según lo establecido por la Comunicación "A" 3736.

c)2. Títulos públicos y privados del país: al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la tenencia de los títulos públicos y de instrumentos emitidos por el B.C.R.A. con cotización se registra al valor de mercado al cierre de cada 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". Con posterioridad, mediante la emisión de la Comunicación "A" 4414 el B.C.R.A. dispuso que las existencias de estos títulos se acrecentaran en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno. Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad registra "Nobacs" y "Lebacs" emitidas por el B.C.R.A. que no poseían volatilidad por un valor de 78.515 y 305.917 respectivamente (al 31 de diciembre de 2006 poseía 58.625 correspondientes a "Nobacs") valuadas al último valor de cotización al cierre de cada ejercicio. Cabe aclarar que si bien la Entidad efectuó el cálculo de la valuación de dichas tenencias a su valor de costo más intereses devengados, definió no registrar la diferencia positiva aplicando un criterio prudencia.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la tenencia de Certificados de crédito fiscal se encuentra registrada a su valor de costo más intereses devengados por 160. Al cierre del ejercicio, dicha tenencia se encuentra totalmente provisionada.

Los títulos privados con cotización han sido valuados de acuerdo con el valor de mercado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

c)3. Previsión por riesgo de incobrabilidad: al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se han constituido las provisiones estimadas necesarias para cubrir riesgos de incobrabilidad (ver nota 6).

c)4. Devengamiento de ajustes e intereses: 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 Ministerio de Economía y Producción (MEP) acreditó a favor de la Entidad VN 10.469 en compensación del desequilibrio patrimonial producido a raíz de la devaluación Firmado a los efectos de su identificación

con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008

Sibille

CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)

Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

del peso argentino, 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 la verificación sobre la determinación de la compensación informando una disminución sobre el monto total de la compensación de 8.

Adicionalmente, con fecha 9 de septiembre de 2005, la Entidad ha recibido del Gobierno Nacional préstamos garantizados correspondientes a la especie BT06 por un valor nominal de 1.338, los cuales se encuentran depositados en Caja de Valores S.A. Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 las mencionadas acreencias se encuentran registradas a su valor técnico en el rubro Préstamos por un valor contable de 3.916 y 3.615, respectivamente. El método de valuación a las mencionadas fechas seguido por la Entidad es el del valor presente o técnico el menor, según lo indicado por la Comunicación "A" 3911 y complementarias.

c)6. Los montos a cobrar / pagar por operaciones contado a liquidar y a término se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación teniendo en cuenta las primas devengadas a la fecha de cierre de cada ejercicio.

c)7. Las especies a recibir / entregar por operaciones contado a liquidar y a término se valoraron a los valores de cotización vigentes para cada especie, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

c)8. La tenencia de Obligaciones Negociables sin cotización por 13.291 y 21.165 se encuentra valuada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a su valor de costo más intereses devengados al cierre de cada ejercicio y se expone en el rubro de Otros Créditos por Intermediación Financiera.

c)9. Las participaciones en otras sociedades no controladas - sin cotización en Mercado Abierto Electrónico S.A. y Argentina Clearing House S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del costo histórico reexpresado de acuerdo con lo mencionado en 1.b).

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. La participación se encuentra registrada al cierre del ejercicio a su valor de costo histórico sin superar la valuación según el método del valor patrimonial proporcional en función de los últimos estados contables disponibles de la emisora correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de octubre de 2007.

c)10. Los bienes de uso y bienes diversos, están valuados a su costo de adquisición neto de las depreciaciones acumuladas correspondientes. Las altas anteriores al 28 de febrero de 2003 han sido reexpresadas en moneda de esa fecha. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias, para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente. La depreciación es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

útil estimada. El valor de los bienes de uso y bienes diversos, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.

c)11. La Entidad imputa directamente al resultado las indemnizaciones por despido del personal.

c)12. Uso de estimaciones: La preparación de estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que la Dirección de la Entidad realice estimaciones a la fecha de los estados contables acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos ingresos y gastos generados durante cada ejercicio. El valor real final de las transacciones y de los rubros afectados por estas estimaciones puede diferir de los montos estimados.

d) Criterios de exposición

El estado de situación patrimonial, de resultados y de evolución del patrimonio neto se exponen comparativos con el cierre del ejercicio precedente finalizado el 31 de diciembre de 2006, en cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 4265 del B.C.R.A.

Adicionalmente, la Entidad no presenta el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes comparativo haciendo uso de la opción prevista por la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A.

2. Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen bienes de disponibilidad restringida.

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

Al 31 de diciembre de 2007	Participación en el Capital Social	Créditos	Deudas	Resultados
<u>Sociedad Controlante:</u>				
Deutsche Bank AG, Frankfurt	98%	--	35.616	(1.215)
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Deutsche Securities Sociedad de Bolsa S.A.	--	11.847	--	--
Al 31 de diciembre de 2006	Participación en el Capital Social	Créditos	Deudas	Resultados
<u>Sociedad Controlante:</u>				
Deutsche Bank AG, Frankfurt	98%	--	1.323	(1.772)
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Deutsche Securities Sociedad de Bolsa S.A.	--	3.892	--	--

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

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

No existen contratos celebrados con los directores que requieran la aprobación mencionada en el artículo 271 de la Ley N° 19.550.

5. Patrimonio Neto y contrapartida neta mínima exigidos por la Resolución N° 368/01 de la C.N.V.

El artículo 6 del Capítulo XIX.5 de la Resolución N° 368/01 de la C.N.V. exime la exigencia de patrimonio neto mínimo y contrapartida mínima a las entidades financieras autorizadas a operar por el B.C.R.A. siempre y cuando los requisitos patrimoniales exigidos por este último sean superiores a los establecidos por el artículo 5 de la mencionada resolución.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad cumplía con los requerimientos patrimoniales establecidos por la C.N.V.

6. Normas del B.C.R.A. relativas a la clasificación y previsionamiento de deudores

De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A. en materia de clasificación de la cartera de deudores y las pautas mínimas a aplicar para el previsionamiento por riesgo de incobrabilidad de la cartera de créditos del sector privado y financiero establecidas por la Comunicación "A" 2917 y complementarias del B.C.R.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran previsionados todos aquellos créditos y compromisos eventuales que la normativa exige.

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

	31/12/2007	31/12/2006
1) Préstamos – Otros		
Prefinanciaciones de exportaciones	37.544	33.765
Otros	467	450
TOTAL	38.011	34.215

2) Créditos Diversos – Otros		
Depósitos en garantía	11.613	29.621
Anticipo de impuestos	8.033	64
Deudores varios	4.509	3.982
Pagos efectuados por adelantado	147	306
IVA Crédito Fiscal por servicios	4	11
Anticipos al Personal	9	7
TOTAL	24.315	33.991

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

3) Obligaciones Diversas – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	43.532	46.677
Impuestos a pagar	6.663	15.722
Acreedores varios	6.661	9.596
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	665	74
Otras retenciones a pagar	13	9
TOTAL	57.534	72.078

4) Cuentas de orden – De control – Otras		
Valores en custodia	12.576.874	10.900.564
Valores al cobro	63.949	167.068
Compra de futuros en moneda extranjera en ROFEX por cuenta de terceros	202.322	--
Garantías de terceros en ROFEX	21.568	--
Otros	1.395	482
TOTAL	12.866.108	11.068.114

5) Cuentas de orden – Contingentes - Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores		
Créditos documentados (saldos no utilizados)	87.374	125.052
Responsabilidad por operaciones de comercio exterior	6.071	7.489
TOTAL	93.445	132.541

6) Egresos Financieros – Otros		
Primas por pases pasivos	63.302	21.138
Ajustes por operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos	21.391	--
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.942	2.071
TOTAL	86.635	23.209

7) Ingresos por Servicios – Otros		
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios y por colocación de obligaciones negociables	2.943	1.526
Comisiones por CEDEAR	2.937	2.384
Honorarios por sociedad depositaria	1.597	1.035
Impuesto Débito/Crédito cuenta clientes	66	107
Honorarios cobrados por consultoría	--	863
TOTAL	7.543	5.915

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

8) Pérdidas diversas – Otros		
Impuesto bienes personales responsable sustituto	1.518	1.536
Impuesto sobre los ingresos brutos	191	42
Donaciones	138	127
Intereses y actualización de impuestos	-.-	184
Otras	79	39
TOTAL	1.926	1.928

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

8.1 Impuesto a las ganancias

La Entidad determina el cargo contable por el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad ha registrado un cargo por impuesto a las ganancias de 4.074 y 18.875 respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo específico en el impuesto a las ganancias de 23.300, originado en operaciones de derivados, el cual podrá ser utilizado en períodos fiscales futuros.

8.2 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 Entidad 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 aquellos 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 Entidad no ha constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

9. 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 prorrata 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 la mayoría de los casos, dada la calidad de banco mayorista mayores a un importe de 30. En consecuencia, se encuentran alcanzados por el importe máximo de la garantía.

10. Fondos comunes de inversión

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 la Entidad mantiene en custodia, en carácter de depositaria, los valores de los siguientes fondos comunes de inversión:

Fondos comunes de Inversión en pesos:

FONDO	Valor de la Cuota	Cantidad de Cuotas	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
CMA PROTECCION CLASE A	1,617	3.914.983	6.331	8.446
CMA PROTECCION CLASE B	1,630	5.684.125	9.262	12.921
CMA ARGENTINA CLASE A	4,111	150.721	620	758
CMA ARGENTINA CLASE B	4,187	15.266.622	63.926	46.515
TORONTO TRUST	1,830	83.230.579	152.290	203.859
BNP OPTIMUM IBV GL	--	--	--	43.911
GAINVEST FCI	1,281	201.322.343	257.947	219.025
OPTIMUM FAE	--	--	--	8.599
OPTIMUM RENTA FIJA ARGENTINA	--	--	--	26.282
Total			490.376	570.316

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Fondos comunes de Inversión en moneda extranjera:

FONDO	Valor de la Cuota	Cantidad de Cuotas	Saldo 31/12/2007	Saldo 31/12/2006
CMA EUROPA (USD)	3,404	2.061.525	7.017	4.585
CMA AMERICA (USD)	3,422	1.927.057	6.594	7.760
CMA CRITERIA LATINO CLASE A (USD)	3,317	486.556	1.614	3.476
CMA CRITERIA LATINO CLASE B (USD)	3,347	5.749.258	19.243	22.467
GAINVEST RENTA FIJA (USD)	3,282	7.738.460	25.398	13.405
CMA ESTRATEGIA CLASE A (USD)	3,226	712.531	2.299	2.149
CMA ESTRATEGIA CLASE B (USD)	3,270	3.225.894	10.549	2.090
Total			72.714	55.932

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

11. Actividades fiduciarias

La Entidad actúa como fiduciario de los siguientes programas de fideicomisos financieros al cierre del presente período:

Fideicomiso – Programa	Fiduciante	Fecha de emisión	Plazo de duración
Star 2 / Fideicomiso Individual	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	24/11/2004	24/11/2008
Galicia Hipotecas Comerciales	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	05/04/2005	12/06/2013
Galicia Prestamos Personales II	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	07/02/2006	15/11/2009
Galicia Prestamos Personales III	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	24/05/2006	15/03/2011
Galicia Prestamos Personales IV	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	30/01/2007	15/10/2011
Galicia Prestamos Personales V	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	24/04/2007	15/01/2012
Galicia Créditos Inmobiliarios I	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	31/08/2005	15/03/2015
Galicia Cred. Inmobiliarios II	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	01/11/2005	15/03/2022

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008

Sibille

CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Fideicomiso - Programa	Fiduciante	Fecha de emisión	Plazo de duración
Galicia Prendas Comerciales I	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	07/08/2006	15/02/2011
Galicia Leasing I	Banco de Galicia S.A. y Buenos Aires	03/10/2006	15/05/2011
TCC Vendor Leasing Clase 2	Banco Comafi SA y The Capita Corporation	24/05/2006	07/08/2007
Cédulas Hipotecarias Serie 1	Banco Hipotecario / Bacs	25/06/2004	31/12/2012
Cédulas Hipotecarias Serie 2	Banco Hipotecario / Bacs	19/11/2004	31/01/2016
Cédulas Hipotecarias Serie 3	Banco Hipotecario / Bacs	07/04/2005	31/01/2020
Cédulas Hipotecarias Serie 4	Banco Hipotecario / Bacs	22/06/2005	31/07/2023
Cédulas Hipotecarias Serie 5	Banco Hipotecario / Bacs	22/06/2005	31/07/2023
Cedulas Hipotecarias Serie 6	Banco Hipotecario / Bacs	11/04/2006	31/12/2026
Cedulas Hipotecarias Serie 7	Banco Hipotecario / Bacs	27/09/2006	28/02/2028
Cedulas Hipotecarias Serie 8	Banco Hipotecario / Bacs	26/03/2007	31/08/2028
FF Superletras hip - Clase I Bco Río	Banco Río de la Plata S.A.	22/07/2005	22/08/2017
FF Superletras hip - Clase II Bco Río	Banco Río de la Plata S.A.	18/08/2006	03/12/2022
FF Millennium Trust II Serie 1	Deutsche Bank S.A.	19/01/2006	19/11/2011
FF Radar 5 Serie I	Banco Francés S.A.	23/11/2005	19/12/2011
FF Radar 6 Serie II	Banco Francés S.A.	23/01/2007	19/12/2011
Supervielle Personales I	Banco Supervielle S.A.	24/07/2006	16/12/2010
Supervielle Personales II	Banco Supervielle S.A.	20/11/2006	20/09/2011
Supervielle Personales II	Banco Supervielle S.A.	18/09/2007	20/09/2011
FF Banex Créditos XIV	Banco Supervielle S.A.	20/12/2006	20/09/2011
FF Banex Créditos XV	Banco Supervielle S.A.	22/02/2007	20/02/2012
FF Banex Créditos XVI	Banco Supervielle S.A.	10/05/2007	20/03/2012
FF Banex Créditos XVII	Banco Supervielle S.A.	06/08/2007	31/10/2013
FF Banex Créditos XVIII	Banco Supervielle S.A.	31/08/2007	31/12/2012

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Fideicomiso - Programa	Clase de título de deuda	Valor Nominal
Star 2 / Fideicomiso Individual	Títulos de Deuda	60.400
Galicia Hipotecas Comerciales	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	29.059
Galicia Prestamos Personales II	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	97.367
Galicia Prestamos Personales III	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	100.000
Galicia Prestamos Personales IV	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	100.000
Galicia Prestamos Personales V	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	150.000
Galicia Cred. Inmobiliarios I	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	91.000
Galicia Cred. Inmobiliarios II	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	150.000
Galicia Prendas Comerciales I	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	86.623
Galicia Leasing I	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	150.000
TCC Vendor Leasing Clase 2	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	36.400
Cédulas Hipotecarias Serie 1	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	50.000
Cédulas Hipotecarias Serie 2	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	49.947
Cédulas Hipotecarias Serie 3	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	62.520
Cédulas Hipotecarias Serie 4	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	64.597
Cédulas Hipotecarias Serie 5	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	64.597
Cedulas Hipotecarias Serie 6	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	69.149
Cedulas Hipotecarias Serie 7	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	71.375
Cedulas Hipotecarias Serie 8	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	74.497
FF Superletras hip - Clase I Bco Río	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	83.327
FF Superletras hip - Clase II Bco Río	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	110.000
FF Millennium Trust II Serie 1	Títulos de Deuda	969.243
FF Radar 5 Serie 1	Títulos de Deuda	841.180
FF Radar 6 Serie II	Títulos de Deuda	359.408
Supervielle Personales I	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	27.313
Supervielle Personales II	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	29.870
Supervielle Personales III	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	69.000
FF Banex Créditos XIV	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	52.000
FF Banex Créditos XV	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	50.000
FF Banex Créditos XVI	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	55.000
FF Banex Créditos XVII	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	50.000
FF Banex Créditos XVIII	Títulos de Deuda y Certificados de Participación	70.000

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Fideicomiso - Programa	Según Estados Contables al 30.09.2007			
	Total del Activo	Total del Pasivo	Resultados	Patrimonio
Star 2 / Fideicomiso Individual	34.330	34.280	8	50
Galicia Hipotecas Comerciales	3.673	25	251	3.648
Galicia Prestamos Personales II	14.331	80	2.287	14.251
Galicia Prestamos Personales III	25.697	14.538	2.387	11.159
Galicia Prestamos Personales IV	61.683	51.299	3.364	10.384
Galicia Prestamos Personales V	120.237	105.837	3.901	14.400
Galicia Cred. Inmobiliarios I	47.024	27.049	1.199	19.975
Galicia Cred. Inmobiliarios II	105.564	59.037	3.179	46.527
Galicia Prendas Comerciales I	36.972	30.874	333	6.098
Galicia Leasing I	96.690	85.123	2.294	11.567
TCC Vendor Leasing Clase 2	261	4	2.147	257
Cédulas Hipotecarias Serie 1	17.027	6.013	884	11.014
Cédulas Hipotecarias Serie 2	28.748	22.084	361	6.664
Cédulas Hipotecarias Serie 3	44.734	34.519	697	10.215
Cédulas Hipotecarias Serie 4	44.903	35.918	800	8.985
Cédulas Hipotecarias Serie 5	48.089	32.655	946	15.434
Cedulas Hipotecarias Serie 6	61.855	46.312	454	15.543
Cedulas Hipotecarias Serie 7	67.328	52.966	(123)	14.362
Cedulas Hipotecarias Serie 8	73.852	59.159	(594)	14.693
FF Superletras hip - Clase I Bco Río	46.655	39.645	477	7.010
FF Superletras hip - Clase II Bco Río	91.813	75.665	447	16.148
FF Millennium Trust II Serie 1	2.522.857	2.522.857	-	-
FF Radar 5 Serie 1	991	991	-	-
FF Radar 6 Serie II	377	377	-	-
Supervielle Personales I	4.541	63	402	4.478
Supervielle Personales II	17.696	11.100	1.550	6.596
Supervielle Personales III	72.177	60.447	1.380	11.730
FF Banex Créditos XIV	35.216	19.143	6.924	16.073
FF Banex Créditos XV	39.138	25.435	6.203	13.703
FF Banex Créditos XVI	47.010	32.996	5.764	14.014
FF Banex Créditos XVII	48.413	37.962	2.951	10.451
FF Banex Créditos XVIII	71.018	58.886	1.632	12.132
TOTAL				347.561

Por otro lado, la Entidad actúa como fiduciario de garantía del fideicomiso Esso SAPA, cuyo patrimonio administrado asciende a 1.138 (al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 995).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Los saldos de los fideicomisos financieros y de garantía mencionados precedentemente se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en Cuentas de orden de actividad fiduciaria - Fondos en fideicomiso por un total de 348.699 y 204.936, respectivamente.

12. Instrumentos financieros derivados

La Entidad ha realizado contratos de compra y 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 de cada ejercicio.

Los contratos vigentes al cierre del ejercicio corresponden a contratos de compra y venta a futuro de dólares estadounidenses según el siguiente detalle:

Fecha de Vencimiento	Moneda	Valor nominal neto compras / (ventas) en miles de USD	Cotización al cierre	Importe
02/01/2008	USD	(33.960)	3,1490	(106.940)
31/01/2008	USD	(100)	3,1570	(316)
29/02/2008	USD	25.004	3,1710	79.288
31/03/2008	USD	15.144	3,1810	48.173
30/04/2008	USD	100	3,1910	319
02/06/2008	USD	2.000	3,2040	6.408
30/06/2008	USD	2.900	3,2190	9.335
31/07/2008	USD	1.000	3,2320	3.232
01/09/2008	USD	11.000	3,2500	35.750
30/09/2008	USD	(2.499)	3,2660	(8.162)
31/10/2008	USD	(19.000)	3,2800	(62.319)
01/12/2008	USD	100	3,3000	330
Total		1.689		5.098

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo neto de compras a término en ROFEX asciende a un valor nominal de miles de USD 1.689 equivalente a un valor de mercado de 5.098. Al 31 de diciembre de 2006 se encontraban vigentes posiciones de operaciones de "futuros de moneda extranjera" por un monto neto de ventas que ascendía a 121.793.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Asimismo, existen operaciones de “Compra y Venta 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 entidades financieras locales por un valor nominal de compras de miles de USD 279.000 (equivalentes a miles de \$ 888.498) y miles de USD 103.500 de ventas (equivalentes a miles de \$ 328.144), resultando en consecuencia una posición neta compradora de miles de USD 175.500 al fin del ejercicio (miles de \$ 560.354), la cual fue registrada según el esquema establecido por la Comunicación “A” 4138 del B.C.R.A.

El saldo neto de estas operaciones por fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha de vencimiento	Valor nominal neto compras/ (ventas) en miles de USD	Cotización al cierre	Importe
02/01/2008	22.500	3,1505	70.888
31/01/2008	43.000	3,1580	135.794
29/02/2008	26.000	3,1715	82.459
31/03/2008	20.500	3,1810	65.210
30/04/2008	3.000	3,1819	9.545
30/05/2008	9.000	3,2008	28.807
30/06/2008	9.000	3,2150	28.935
31/07/2008	6.000	3,2266	19.359
29/08/2008	6.000	3,2648	19.589
30/09/2008	15.000	3,2631	48.946
31/10/2008	20.000	3,2810	65.620
28/11/2008	(4.500)	3,2885	(14.798)
Total	175.500		560.354

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo registrado por operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera ascendía a una posición neta vendedora de miles de USD 13.500, equivalente a miles de pesos 41.418.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
 Sibille
 CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
 (Socio)
 Contador Público (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

Adicionalmente, la Entidad ha realizado un contrato de venta de tasa Badlar a futuro dentro de la órbita del M.A.E. por un valor nominal de 1.200 el cual ha sido valuado al valor de mercado al cierre del ejercicio equivalente a 1.083.

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. La Entidad reconoce contablemente en el ejercicio en que se devengan los 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 13.439 (al 31 de diciembre de 2006 el resultado positivo ascendía a 825), mientras que el resultado negativo de las operaciones a término con M.A.E. asciende a 9.646 (al 31 de diciembre de 2006 el resultado positivo ascendía a 1.402).

Por otro lado, existen contratos a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente que ascienden a un valor nominal de compras de miles de USD 63.050 (equivalentes a miles de \$ 198.672) y un valor nominal de ventas de miles de USD 88.547 (equivalentes a miles de \$ 279.010).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

El saldo de estas operaciones por fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha de vencimiento	Compras en miles de USD	Ventas en miles de USD	Valor nominal compras/ (ventas) en miles de USD	Cotización al cierre	Importe
31/12/2007	25.650	(3.000)	22.650	3,1510	71.370
02/01/2008	7.000	-	7.000	3,1510	22.057
07/01/2008	-	(8.500)	(8.500)	3,1510	(26.784)
08/01/2008	5.000	-	5.000	3,1510	15.755
14/01/2008	7.000	-	7.000	3,1510	22.057
23/01/2008	-	(1.000)	(1.000)	3,1510	(3.151)
31/01/2008	-	(1.156)	(1.156)	3,1510	(3.643)
01/02/2008	400	-	400	3,1510	1.260
07/02/2008	-	(3.500)	(3.500)	3,1510	(11.029)
13/02/2008	-	(3.500)	(3.500)	3,1510	(11.029)
18/02/2008	5.000	-	5.000	3,1510	15.755
29/02/2008	-	(8.284)	(8.284)	3,1510	(26.103)
31/03/2008	-	(13.047)	(13.047)	3,1510	(41.111)
30/04/2008	5.000	(2.157)	2.843	3,1510	8.958
30/05/2008	3.000	(6.630)	(3.630)	3,1510	(11.438)
30/06/2008	5.000	(4.630)	370	3,1510	1.166
31/07/2008	-	(4.630)	(4.630)	3,1510	(14.589)
29/08/2007	-	(4.630)	(4.630)	3,1510	(14.589)
31/10/2008	-	(10.000)	(10.000)	3,1510	(31.510)
28/11/2008	-	(6.941)	(6.941)	3,1510	(21.870)
30/12/2008	-	(6.942)	(6.942)	3,1510	(21.870)
Total	63.050	(88.547)	(25.497)		(80.338)

Adicionalmente, la Entidad ha realizado contratos de permutas de tasas de interés concertados con entidades financieras locales por un valor nominal de 331.000.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
 Sibille
 CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
 (Socio)
 Contador Público (UNLZ)
 CPCECABA T° CXLII F° 32

El detalle de estas operaciones se muestra en el siguiente cuadro:

Fecha de vencimiento	Tipo de contrato	Importe
21/01/2008	Fija vs. Badlar	10.000
04/02/2008	Fija vs. Badlar	10.000
15/02/2008	Badlar vs. Fija	10.000
28/02/2008	Badlar vs. Fija	10.000
21/04/2008	Badlar vs. Fija	10.000
21/04/2008	Fija vs. Badlar	10.000
05/05/2008	Fija vs. Badlar	10.000
30/04/2008	Fija vs. Badlar	41.000
30/04/2008	Badlar vs. Fija	20.000
26/05/2008	Fija vs. Badlar	30.000
11/09/2008	Badlar vs. Fija	5.000
20/10/2008	Badlar vs. Fija	10.000
03/11/2008	Badlar vs. Fija	10.000
02/03/2009	Badlar vs. Fija	10.000
25/06/2009	Badlar vs. Fija	20.000
06/07/2009	Badlar vs. Fija	50.000
27/04/2010	Badlar vs. Fija	5.000
10/05/2010	Fija vs. Badlar	5.000
17/05/2010	Fija vs. Badlar	30.000
07/06/2010	Fija vs. Badlar	10.000
29/09/2008	Badlar vs. Fija	15.000
Total		331.000

El resultado negativo al cierre del ejercicio proveniente de dichas operaciones asciende a 591.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Por último, la Entidad ha lanzado una opción de compra sobre la tenencia de obligaciones negociables de GSF S.A. sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones. Al 31 de diciembre de 2007 la misma no posee valor contable en función de las normas contables vigentes del B.C.R.A. El resultado positivo al cierre del ejercicio correspondiente a la prima devengada por esta operación asciende a 332.

Las operaciones concertadas vigentes son con fines de especulación.

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

El 11 de mayo de 2007 el B.C.R.A a través de la Comunicación "A" 4664 estableció el texto ordenado de las normas sobre "Distribución de resultados". En el mismo se determina el procedimiento y los requisitos a cumplir por las entidades financieras a efectos de la distribución de utilidades, la cual deberá ser aprobada en forma expresa por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC). La Entidad podrá distribuir utilidades siempre que, al mes anterior de la presentación de la solicitud i) no esté alcanzada por las disposiciones de los artículos 34 "Regularización y saneamiento" y 35 bis "Reestructuración de la entidad en resguardo del crédito y los depósitos bancarios" de la Ley de Entidades Financieras, ii) no registre asistencia financiera del B.C.R.A. (con excepción de la asistencia recibida por iliquidez y cancelable con el procedimiento conocido como matching), iii) no presente atrasos o incumplimientos en el régimen informativo establecido por el B.C.R.A., ni iv) registre diferencias de integración de capital mínimo o de efectivo mínimo.

La mencionada comunicación dispone que la utilidad a distribuir no podrá superar el saldo acreedor remanente de la cuenta resultados no asignados, luego de deducir las reservas legal y estatutarias, la diferencia entre el valor contable y el valor de mercado de los activos del sector público que tengan en su cartera, los ajustes de valuación de activos notificados por la SEFyC o la auditoría externa de la entidad pendientes de registración contable y las franquicias individuales que la SEFyC hubiere otorgado para la valuación de activos.

Asimismo, en la medida que luego de los ajustes efectuados la entidad mantenga resultados positivos, deberá cumplir con la relación técnica de capitales mínimos deduciendo los conceptos anteriormente citados, el importe de impuesto a la ganancia mínima presunta computable en el capital regulatorio, el monto de las utilidades que se aspira distribuir y, finalmente, las franquicias otorgadas por la SEFyC que afecten la posición de capital mínimo.

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.

Con fecha 22 de marzo de 2006 la Entidad ha presentado ante el B.C.R.A. la solicitud de autorización para distribuir utilidades por hasta la suma 13.793.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

En relación a los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2005 y de acuerdo con la solicitud de autorización para distribuir dividendos mencionada en el párrafo anterior, la Asamblea General Ordinaria, celebrada el 28 de abril de 2006, habían resuelto destinar 3.108 a la constitución de la reserva legal y distribuir 13.793 en forma de dividendos en efectivo, a favor de los accionistas según su participación accionaria. Se ha delegado al Directorio de la Entidad el pago de dicho dividendo, bajo la condición que se reciba del B.C.R.A. la aprobación anteriormente solicitada. Con fecha 13 de abril de 2007, el B.C.R.A. aprobó dicha solicitud. Con fecha 8 de mayo de 2007 el Directorio de la Entidad aprobó la transferencia de fondos, la cual fue efectuada el 10 de mayo de 2007.

En relación a los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2006, la Asamblea General Ordinaria, celebrada el 30 de abril de 2007, resolvió destinar 9.824 a la constitución de la reserva legal y 39.296 destinar a la constitución de una Reserva Facultativa para Futuras Distribuciones de Dividendos.

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

14.1. Impuesto diferido

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 2007 y 2006 la Entidad no ha contabilizado ni cuantificado 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.

14.2. Estado de flujo de efectivo y equivalentes

Tal como se menciona en la Nota 1.d), al 31 de diciembre de 2007 la Entidad no presenta el estado de flujo de efectivo y equivalentes en forma comparativa haciendo uso de la opción prevista en la Comunicación "A" 4667 de BCRA. La aplicación de este criterio de exposición constituye un apartamiento de normas contables profesionales que requieren que el estado de flujo de efectivo se presente en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

15. Otras

a) Ley 25.738. Entidades financieras locales de capital extranjero

De acuerdo a lo requerido por la Ley 25.738, y reglamentado por la Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A., las entidades financieras locales de capital extranjero autorizadas por el B.C.R.A., deberán poner en conocimiento del público en general los supuestos en los que su grupo accionario mayoritario de capital extranjero responde por las operaciones bancarias realizadas en la República Argentina.

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 2006 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.

b) Liquidación de operaciones a término

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 USD 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 Poder Ejecutivo Nacional 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 USD 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

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. Esa decisión fue apelada por el Banco. El 25 de marzo de 2005, la Cámara de Apelaciones interviniente rechazó el recurso interpuesto, con costas a cargo del Banco. Con fecha 16 de marzo de 2005, el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires hizo lugar en forma parcial a la demanda instaurada por la contraparte y condenó al Banco a pagar la suma de miles de USD 4.487 con más sus intereses de miles de USD 498.

El 23 de marzo de 2005 se interpuso demanda de nulidad por ante la Justicia Ordinaria de Buenos Aires, en la que además se solicitó el dictado de la medida cautelar que suspendiera los efectos del laudo impugnado de nulidad hasta tanto la demanda fuera resuelta. El 30 de marzo de 2005 el Juez competente rechazó el pedido de medida cautelar y ordenó correr traslado de la demanda de nulidad. Dichas actuaciones se encuentran en trámite.

Con fecha 5 de abril de 2005 la Entidad depositó voluntariamente 14.441 en una cuenta corriente abierta a favor de la contraparte para dar cumplimiento al laudo arbitral. Considerando que la sentencia que decretaría la nulidad del laudo arbitral permitirá recuperar el pago oportunamente efectuado, la Entidad procedió a activar dicho pago en abril de 2005 en Deudores Varios en el rubro Créditos Diversos.

Adicionalmente, con fecha 13 de abril de 2005 la misma contraparte notificó 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 USD 6.380, 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, más las costas respectivas y con fecha 28 de abril de 2005 el tribunal tuvo por contestada la demanda. Luego de concluida la etapa probatoria, ambas partes alegaron ante el Tribunal sobre sus derechos.

Posteriormente, el Tribunal de Arbitraje admitió esa demanda y condenó al Banco a pagarle a la parte actora la suma de miles de USD 4.417, más intereses. Contra esa decisión del Tribunal de Arbitraje el Banco dedujo un recurso extraordinario que, luego de la correspondiente sustanciación, fue rechazado. Frente a ello, y sin perjuicio del recurso de queja deducido ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el Banco pagó -bajo reserva- el monto objeto de condena. El día 17 de marzo de 2006 la Entidad depositó la suma de 15.633 procediendo a activar dicho importe en Deudores Varios en el rubro Créditos Diversos. Finalmente, el 15 de mayo de 2007 la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió desestimar el recurso de queja oportunamente interpuesto por el Banco. En virtud de ello, el proceso se encuentra concluido.

Teniendo en cuenta lo decidido a la fecha por el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y con el propósito de obtener decisiones que uniformemente se apliquen a todas las operaciones de compraventa a término de moneda extranjera suscriptas con entidades locales, por cobertura financiera, en el mes de abril de 2005 la Entidad inició demandas contra dos entidades

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

financieras locales, ante el Tribunal de Arbitraje General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por la diferencia existente en distintas operaciones de futuro concertadas en el año 2001 y canceladas en los términos del Decreto 992/2002 del PEN y la comunicación "A" 3697 del B.C.R.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables uno de los procesos arbitrales aludidos en el párrafo precedente ha concluido mediante un acuerdo transaccional entre las partes, por el cual la Entidad ha percibido la suma de 26.004 el día 12/12/2006 procediendo a registrar dicho importe en el rubro Obligaciones Diversas, en tanto que en el otro se ha dictado laudo arbitral con fecha 08/08/2006, haciendo lugar parcialmente a la demanda interpuesta y -consecuentemente- condenando a la entidad demandada a pagar a Deutsche Bank S.A. la suma de 1.784, con más intereses. A los efectos del cálculo de los intereses, el Tribunal Arbitral dictó una resolución aclaratoria con fecha 05/09/2006, indicando que deberían computarse según la tasa pasiva del Banco de la Nación Argentina para depósitos a plazo fijo a 30 días, desde el día 12/06/2002. Con fecha 05/09/2006 la entidad demandada interpuso recurso extraordinario federal contra el laudo, el que fue contestado por Deutsche Bank S.A. con fecha 26/09/2006.

Con fecha 27/10/2006, luego de haberse declarado inadmisibile el recurso extraordinario interpuesto contra el laudo arbitral, la entidad financiera demandada pagó a Deutsche Bank S.A. la suma de 2.448 procediendo a registrar dicho importe en el rubro Obligaciones Diversas, en concepto de capital. Adicionalmente la Entidad percibió la suma de 294 correspondiente a intereses y la parte proporcional de la tasa de justicia oportunamente pagada por Deutsche Bank S.A. al iniciar las actuaciones, la cual fue imputada a resultados del respectivo ejercicio.

Con fecha 29/12/2006, la Entidad ha decidido cancelar contablemente los saldos registrados oportunamente en los rubros Créditos Diversos y Obligaciones Diversas registrando una pérdida neta de 1.622.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existe doctrina de la Corte Suprema de Justicia de la Nación sobre la inconstitucionalidad 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 procesos donde a su vez la Entidad es parte demandada y actora.

Por último, 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 USD 1.040 y una de compra a término por miles de USD 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 N° 992/2002 del PEN y la Comunicación "A" 3697 del B.C.R.A.

En base a anteriores pronunciamientos citados por el juez de la causa y el dictamen del Fiscal que pidió la declaración de inconstitucionalidad del decreto N° 992/02, en primera instancia se hizo lugar a la demanda difiriendo el monto de la condena para la etapa de ejecución de la sentencia. La Entidad, en su

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

oportunidad, presentó ante la Cámara Nacional Civil y Comercial Federal, la apelación a la mencionada sentencia en virtud de considerar que la misma no se encontraba debidamente fundada en los hechos de la causa y es contradictoria con otras decisiones tomadas por la Corte Suprema de la Nación en situaciones similares. Como consecuencia del recurso interpuesto, la Sala I de la Cámara revocó la sentencia de primera instancia y dispuso rechazar la demanda. La decisión no se encuentra firme, ya que la parte actora interpuso Recurso Extraordinario ante la Corte Suprema, el cual le fue concedido por tratarse la materia de una cuestión federal. El expediente se encuentra en la actualidad radicado ante la Corte Suprema a la espera de la opinión del Procurador General.

16. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo

La Entidad integra el efectivo mínimo en pesos requerido por el B.C.R.A. con los fondos que posee en la cuenta corriente en pesos en el B.C.R.A., las cuentas especiales de garantías a favor de las cámaras electrónicas de compensación y los billetes mantenidos en la Entidad. Por otra parte, integra el efectivo mínimo en dólares con la cuenta corriente abierta en el B.C.R.A. en dólares y los billetes mantenidos en la Entidad. Al 31 de diciembre de 2007 la integración de la Entidad ascendía en pesos a 152.908 y en dólares a 4.643.

17. Incumplimientos en relaciones técnicas

Durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2007 la Entidad incurrió en excesos a los límites de fraccionamiento con el Sector Privado no financiero por un monto de 490, 1.636 y 571, respectivamente, en promedios mensuales de excesos diarios.

Los excesos precedentemente enumerados han generado para la Entidad un incremento en la exigencia mensual de Capitales Mínimos que ha sido integrada oportunamente.

18. Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes

Se consideró el rubro "Disponibilidades" como base de efectivo.

19. Impuestos sobre los Ingresos Brutos Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Con fecha 25 de octubre de 2007, la Entidad recibió de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires una vista de determinación de oficio con la determinación de diferencias en el cálculo del impuesto sobre los ingresos brutos por los períodos 2002 y 2003. El monto de diferencias en el impuesto determinado asciende a 4.291 por el período 2002 y 183 por el período 2003.

El Directorio de la Entidad entiende que se efectuó una razonable interpretación de la normativa vigente respecto de los períodos fiscales cuestionados, la cual se encuentra asimismo sustentada en la opinión de sus asesores impositivos. En consecuencia, se contestó dicha vista con fecha 15 de noviembre de 2007 manifestando su desacuerdo con la determinación efectuada y realizando el descargo correspondiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

20. Políticas de gerenciamiento de riesgos.

La Entidad mantiene sistemas de monitoreo, control y mitigación de los siguientes riesgos ante los que se enfrenta en su operatoria habitual:

Riesgo de crédito: Toda transacción que traiga aparejada un reclamo presente, contingente o potencial contra un cliente, contraparte o deudor que de no ser cumplido en tiempo y forma acarree una pérdida para la entidad se considera facilidad crediticia sujeta a aprobación. Los tipos de facilidades crediticias son: préstamos, margen, contingente y de liquidación. De acuerdo a lo establecido por la política de "Aprobación crediticia - matriz de delegación de autoridad" cada cliente se analiza y califica con un rating dentro de una escala de 26 grados que contiene una equivalencia con los niveles de calificación solicitados por el B.C.R.A.. De acuerdo a la calificación resultante se generan necesidades de aprobación global y/o local que también ponderan el tipo de cliente del que se trata, siendo siempre requeridos dos aprobadores.

Sobre la cartera vigente se realizan revisiones periódicas y en cuanto a la identificación de indicadores de deterioro, los responsables primarios de los clientes o sales representan la primera línea de defensa a efectos de su identificación de acuerdo a lo establecido por la política de "Gestión de créditos con dificultades". Los signos que se consideran como indicadores clave son: Liquidez insuficiente, cambios en el sector industrial del cliente, disminución de rentabilidad, endeudamiento excesivo, incumplimiento de "covenants", cambios en el estilo de gestión, cambios en las pautas de comunicación, cambios de auditores, disminución del valor de las garantías.

Con respecto a los límites crediticios existe un seguimiento diario de los límites de Fraccionamiento y graduación establecidos por el B.C.R.A.

Riesgo de Liquidez: El manejo del riesgo de liquidez es ejecutado siguiendo los procedimientos y standards globales de Deutsche Bank y los lineamientos impuestos por el B.C.R.A. de acuerdo a lo establecido en la "Política de Liquidez" emitida y aprobada localmente por el directorio de la entidad. Dentro de la estructura vigente, el área de Global Markets asume el manejo y la implementación de la administración de la liquidez mediante la toma de posiciones mientras que el área de Operaciones asume responsabilidades sobre el correcto proceso administrativo de cobros y pagos. El área de Tesorería es la encargada de monitorear el cumplimiento de los límites fijados y además responde ante la determinación de límites y la administración general de liquidez de la entidad.

Son objetivos de la política fijada asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones tomadas, así como salvaguardar y asegurar el correcto fondeo para las transacciones que curse la entidad.

A fines de monitorear el estado de liquidez se utilizan reportes que contienen la posición diaria de caja, reportes orientados a la medición de flujos de fondos para un determinado lapso de tiempo prudencial hacia el futuro, reportes de liquidez estructural y testeos de liquidez bajo condiciones extremas estando todos ellos bajo responsabilidad del tesorero local, quien determina, de acuerdo a los resultados arrojados la adopción de medidas correctivas que mitiguen los riesgos de liquidez para la entidad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

De acuerdo al modelo de negocios actual, la fuente principal de financiamiento se encuentra orientada hacia otras Entidades Financieras locales, Empresas, AFJP's y Compañías de seguros.

Riesgo de Mercado: De acuerdo a lo establecido por la política de "Compraventa y Liquidación", el riesgo de mercado se compone de cuatro grandes categorías: Riesgo de tasa de interés, Riesgo de capital, Riesgo de moneda y Riesgo de commodity. Cada una de las categorías antedichas incluyen sub-categorías de riesgo como ser en lo relativo a tasas riesgo de spread, riesgo de pago anticipado, convexidad, y aquellos riesgos asociados con las opciones de tasa de interés y la sensibilidad en general de las mismas.

En el Grupo Deutsche Bank existen distintas mediciones de riesgo que se basan principalmente en los valores actuales del mercado, entre ellas "Value at Risk (VAR)" como una estimación de cambio potencial en el valor del portafolio en condiciones normales de mercado con un nivel determinado de credibilidad estadística sobre un período predefinido de tenencia, "Sensibilidad" tales como PVBP, delta, gamma, etc. "Nominal" como ser posiciones short o long, "Mediciones de stress testing" y "riesgo eventual". Las mediciones de riesgo antedichas se ejecutan siguiendo procedimientos standards de Deutsche Bank y han sido acordadas como método de cuantificación por distintos grupos que centralizan la medición y mitigación de riesgos a nivel global tales como: Group Market Risk Management (GMRM), Risk Controlling Methodology & Policy (M&P) y Business Area Controllers (BAC).

GMRM es el responsable primario en el proceso de establecimiento de límites de riesgo de mercado involucrando a la alta gerencia y al directorio local en la determinación final de los parámetros. Existen límites establecidos para VAR y para ERS (Event risk scenario= pruebas de stress) excepto que se presenten situaciones en las que sea necesario aplicar límites establecidos por el B.C.R.A. por resultar menores a los globales. Cabe aclarar que los límites internos no están definidos para una entidad en especial sino que son globales para todas las entidades del grupo DB.

Existen reportes de riesgo de mercado para las áreas de negocio que se producen en forma diaria que incluyen: VAR utilizado comparado con el límite establecido, ERS utilizado comparado contra el límite establecido, posiciones tomadas y colocadas, sensibilidad utilizada, resultados generados diariamente y resultados de los testeos bajo condiciones extremas. Los mismos reportes son recibidos por el Directorio de la entidad que posee la potestad de tomar las decisiones correctivas necesarias en caso de creerlo conveniente y también se incluyen en las reuniones de ALCO.

Riesgo Operacional: Comprende una gran cantidad de conceptos que pueden estar relacionados a registración y liquidación de operaciones, riesgos regulatorios, fallas en procesos internos y riesgo legal entre otros. Existen en la Entidad una gran cantidad de procesos y procedimientos tendientes a la mitigación de este tipo de riesgos, siendo uno de los aspectos más destacables el "Know How" del personal, lo que permite que cada uno de los participantes en los procesos internos conozca profundamente la tarea asignada. Por otro lado los sistemas de la entidad están diseñados para ser operados bajo el concepto de los "cuatro ojos" lo cual implica en todas las instancias la participación de dos personas, la primera que

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

registra el ingreso y la segunda que lo supervisa. Asimismo, debido a que la Casa Matriz de la entidad cotiza en la SEC, los procesos relativos a controles internos surgidos de la Ley Sarbanes & Oxley (SOX) son aplicados localmente, existiendo diagramas de flujo y controles sobre indicadores de riesgo clave que son revisados con frecuencia semestral. El reporte de las debilidades de control identificadas permite tomar acciones correctivas oportunas tomando los gerentes senior de la Entidad la responsabilidad sobre la implementación favorable las mismas.

El grupo DB tiene establecido un sistema para la registración de pérdidas provenientes de eventos de riesgo operacional (llamada dbIRS) a partir de los requerimientos de Basilea II.

La Entidad estableció un proceso de control interno denominado Management Review Process (MRP) que además de la substanciación de los saldos contables establece reuniones mensuales donde se discuten temas relacionados al control interno tales como reconciliaciones entre sistemas, nuevos productos, eventos de pérdida por riesgo operacional, resultado de auditorías internas y externas, problemas identificados con sistemas, etc.

El área de Operaciones de Global Markets produce un reporte mensual denominado TRAP (transaction processing risk) donde establece su perfil de riesgo en función de indicadores básicos.

La Entidad protege a su personal y asegura la continuidad de los negocios y funciones esenciales a través del desarrollo, implementación, testeo y mantenimiento de un proceso global efectivo de continuidad descrito en la política "Business Continuity Management". Todas las personas que trabajan para el grupo ya sea como empleados o contratistas se encuentran obligados a cumplir con la política y los estándares determinados, así como los proveedores y socios comerciales estar alineados con la misma.

A través de los planes de contingencia establecidos, la Entidad asegura el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y reglamentarias, garantiza la capacidad de manejo de riesgos de mercado, permite continuar con las actividades usuales ante la ocurrencia de hechos imprevistos y mantiene las comunicaciones con clientes internos y externos, así como con reguladores.

El funcionamiento de los planes se monitorea anualmente a través de la realización de simulaciones que luego permiten identificar debilidades o necesidades para la toma de las acciones correctivas que resulten necesarias

Los gerentes senior toman bajo su responsabilidad garantizar el cumplimiento de la política a fines de mitigar el riesgo operativo al que se encuentra expuesta la Entidad.

El control y seguimiento del cumplimiento de los planes se encuentra a cargo del comité ejecutivo de Business Continuity Management global.

Todo el personal de la entidad relacionado a la identificación y mitigación de riesgos posee la experiencia suficiente para cumplir correctamente con las políticas y responsabilidades descritas en el presente punto.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

21. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

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 Entidad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

22. 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 13 de febrero de 2008
Sibille
CPCECABA T°2 F°6

Por Comisión
Fiscalizadora

Deutsche Bank S.A.

Oscar Gutzweiler
(Socio)
Contador Público (UNLZ)
CPCECABA T° CXLII F° 32

Carlos E. Lombardi
(Síndico Titular)
CPACF T° VII F° 380

Fernando Penacini
Contador General

Luis Caputo
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los señores Directores de
Deutsche Bank S.A.
Domicilio legal: Tucumán 1 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N° 30-69379233-5

1. Estados contables auditados

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2007, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes, las notas 1 a 22 y los anexos A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, N y O por el ejercicio terminado en esa fecha presentados en forma comparativa, excepto el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra tarea de auditoría.

Sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2006 hemos emitido un informe de auditoría con fecha 8 de febrero de 2007 sin salvedades de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y con una excepción referida a la no aplicación del impuesto diferido requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires según lo mencionado en la nota 15 de dichos estados contables.

2. Alcance de la auditoría

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, 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 Entidad y la presentación de los estados contables en conjunto. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para emitir nuestra opinión profesional.

3. Aclaraciones previas

El Directorio de la Entidad ha confeccionado los estados contables dando cumplimiento a lo establecido por la normativa del B.C.R.A., lo cual implica apartamientos con respecto a lo dispuesto por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, relacionados con la no aplicación del impuesto diferido y la no presentación del estado de flujos de efectivo y equivalentes en forma comparativa, según lo descripto en la nota 14 a los estados contables.

4. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el apartado 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y sus flujos de efectivo y equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y, excepto por lo mencionado en el apartado 3, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- 1 Los estados contables surgen de registros contables llevados formalmente de acuerdo con normas reglamentarias del Banco Central de la República Argentina y autorizados oportunamente por la Inspección General de Justicia, encontrándose en proceso la presentación del informe especial requerido por el artículo 287 de la Resolución 7/2005 de ese organismo.
- 2 Al 31 de diciembre de 2007 la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social, que surge de los registros contables ascendía a \$ 426.449,85 no existiendo deudas exigibles a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de febrero de 2008

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Oscar Gutzweiler

Socio

Contador Público (UNLZ)

CPCECABA T° CXLII F° 32

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

En cumplimiento de las funciones que la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias ponen a cargo de esta Comisión Fiscalizadora, se ha efectuado una revisión de los documentos detallados en el punto I siguiente.

I. DOCUMENTACIÓN ANALIZADA

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, esta Comisión Fiscalizadora ha realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los estados contables de Deutsche Bank S.A. cerrados al 31 de diciembre de 2007 correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, con sus Notas 1 a 22 y Anexos A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, N y O. La confección de los referidos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora es informar sobre dichos documentos basados en las funciones establecidas por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias.

II. ALCANCE DE LA REVISIÓN

Para realizar la revisión antes mencionada sobre los documentos detallados en el punto anterior, la Comisión Fiscalizadora ha tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Sibille, quienes emitieron su informe de revisión con fecha 13 de febrero de 2008, de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que incluyen las establecidas por el B.C.R.A.

Nuestra tarea incluyó la verificación de la planificación del trabajo, naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

No se efectuó ningún control de gestión, y por lo tanto, no se evaluaron los criterios y

decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. ACLARACIONES PREVIAS.

- a) El examen de los estados contables al 31 de marzo de 2007, 30 de junio de 2007 y al 30 de septiembre de 2007 fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora, habiéndose emitido los correspondientes informes con fecha 11 de mayo de 2007, 7 de agosto de 2007 y 8 de noviembre de 2007, respectivamente, a los que nos remitimos.
- b) Los estados contables descriptos en el punto I, han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en los aspectos referidos a la valuación, descriptos en la nota 14 de los estados contables. Por tanto, tenemos una observación que formular con respecto a la no aplicación del impuesto diferido, requerido por las normas contables profesionales a partir del inicio del ejercicio 2003, dado que el mismo no fue adoptado por el B.C.R.A. a la fecha de cierre de los presentes estados contables.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, esta Comisión Fiscalizadora informa, teniendo en cuenta el informe de revisión de los auditores externos de fecha 13 de febrero de 2008, y las observaciones mencionadas en el punto III precedente, que:

- i.- Las cifras de los estados contables mencionados en el punto I con sus notas y anexos, surgen de registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y de conformidad con las normas reglamentarias del B.C.R.A. Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el punto I se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances.

ii.- Basado en el trabajo realizado, y en el Informe de los Auditores, la Comisión Fiscalizadora no ha tomado conocimiento de ninguna modificación importante adicional que deba hacerse a los estados contables, sus notas y anexos citados para que los mismos estén de conformidad con las normas legales vigentes en la República Argentina.

iii.- En relación con la Memoria, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias 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.

iv.- Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la ley 19.550, incluyendo la asistencia a las reuniones de Directorio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de febrero de 2008

Acta N° 518: En Buenos Aires, a los 27 días del mes de febrero de 2008, siendo las 15:00 hs. se reúnen en la sede social, sita en Tucumán 1, Piso 14° de esta ciudad, los señores miembros del Directorio de Deutsche Bank S.A. Luis Caputo y Federico Hermida que firman al pie, presidiendo la reunión el Sr. Caputo, y contándose con la asistencia del Dr. Carlos Lombardi, en representación de la Comisión Fiscalizadora, con el objeto de tratar los siguientes puntos del orden del día:

Consideración de los estados contables, memoria, informe del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.- Toma la palabra el Sr. Caputo, quien manifiesta que los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes. Luego de su consideración, se resuelve aprobar por unanimidad los estados contables y tomar conocimiento de los informes del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora, omitiéndose su transcripción en la presente por estar íntegramente incorporados al Libro de inventarios y Balances. Asimismo, se resuelve por unanimidad aprobar y transcribir como Anexo I de la presente la memoria elaborada por el Directorio. Asimismo, se resuelve someter a la aprobación de la Asamblea de Accionistas la documentación aprobada en la presente, la cual será convocada en su oportunidad.-

No habiendo otros temas en el orden del día que tratar se levanta la sesión siendo las 16:00 hs.

ACTA DE COMISION FISCALIZADORA N° 168

En la Ciudad de Buenos Aires, a los 13 días del mes de febrero de 2008 siendo las 10:00 horas, se reúnen los Sres. Enrique Bruchou y Matías Olivero Vila, miembros de la Comisión Fiscalizadora de Deutsche Bank S.A. (en adelante, la Sociedad) que firman al pie de la presente, bajo la presidencia del Sr. Bruchou, para tratar el único punto de la Agenda de esta reunión: Estados contables de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2007 correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha. Emisión del Informe de la Comisión Fiscalizadora. Toma la palabra el Sr. Bruchou y manifiesta que la Comisión Fiscalizadora debe expedirse sobre los estados contables de Deutsche Bank S.A. al 31 de diciembre de 2007 correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha. Luego de un cambio de ideas y considerando las aclaraciones e informaciones recibidas del Directorio de la Sociedad, los miembros de la Comisión Fiscalizadora aprueban por unanimidad el texto del informe a emitir, que se transcribirá íntegramente en el libro de actas de la Comisión Fiscalizadora y en el libro Copiador Inventario y Balance de la sociedad:

“INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

En cumplimiento de las funciones que la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias ponen a cargo de esta Comisión Fiscalizadora, se ha efectuado una revisión de los documentos detallados en el punto I siguiente.

I. DOCUMENTACIÓN ANALIZADA

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, esta Comisión Fiscalizadora ha realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los estados contables de Deutsche Bank S.A. cerrados al 31 de diciembre de 2007 correspondientes al ejercicio económico finalizado en

esa fecha y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, con sus Notas 1 a 22 y Anexos A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, N y O. La confección de los referidos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora es informar sobre dichos documentos basados en las funciones establecidas por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias.

II. ALCANCE DE LA REVISIÓN

Para realizar la revisión antes mencionada sobre los documentos detallados en el punto anterior, la Comisión Fiscalizadora ha tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Sibille, quienes emitieron su informe de revisión con fecha 13 de febrero de 2008, de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que incluyen las establecidas por el B.C.R.A.

Nuestra tarea incluyó la verificación de la planificación del trabajo, naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

No se efectuó ningún control de gestión, y por lo tanto, no se evaluaron los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. ACLARACIONES PREVIAS.

- a) El examen de los estados contables al 31 de marzo de 2007, 30 de junio de 2007 y al 30 de septiembre de 2007 fue efectuado por esta Comisión Fiscalizadora, habiéndose emitido los correspondientes informes con fecha

11 de mayo de 2007, 7 de agosto de 2007 y 8 de noviembre de 2007, respectivamente, a los que nos remitimos.

- b) Los estados contables descriptos en el punto I, han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en los aspectos referidos a la valuación, descriptos en la nota 14 de los estados contables. Por tanto, tenemos una observación que formular con respecto a la no aplicación del impuesto diferido, requerido por las normas contables profesionales a partir del inicio del ejercicio 2003, dado que el mismo no fue adoptado por el B.C.R.A. a la fecha de cierre de los presentes estados contables.

IV. **MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, esta Comisión Fiscalizadora informa, teniendo en cuenta el informe de revisión de los auditores externos de fecha 13 de febrero de 2008, y las observaciones mencionadas en el punto III precedente, que:

- i.- Las cifras de los estados contables mencionados en el punto I con sus notas y anexos, surgen de registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y de conformidad con las normas reglamentarias del B.C.R.A. Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el punto I se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances.
- ii.- Basado en el trabajo realizado, y en el Informe de los Auditores, la Comisión Fiscalizadora no ha tomado conocimiento de ninguna modificación importante adicional que deba hacerse a los estados contables, sus notas y anexos citados para que

los mismos estén de conformidad con las normas legales vigentes en la República Argentina.

iii.- En relación con la Memoria, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias 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.

iv.- Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la ley 19.550, incluyendo la asistencia a las reuniones de Directorio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de febrero de 2008”

Asimismo, se resuelve por unanimidad autorizar a los Sres. Enrique Bruchou, o Matías Olivero Vila, para que en representación de la Comisión Fiscalizadora firme este informe y toda la demás documentación contable correspondiente, así como también todas las copias de la misma que sean necesarias para presentar ante los organismos de control. No habiendo otros asuntos por tratar, se levanta la sesión siendo las 11 horas.