Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
CNPJ nº 62.331.228/0001-11
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 - 13º andar - CEP 04538-132
São Paulo - SP
Fone: (11) 2113-5000

Deutsche Bank

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

Demonstrações Financeiras

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Senhores Acionistas e Autoridades, temos a satisfação de submeter a apreciação de V.Sas. os relatórios e quadros constantes das Demonstrações Financeiras do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, de acordo com a Legislação Societária relativos aos semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007. Fazemos isto com o objetivo não apenas de cumprir as determinações legais e estatutárias, mas também de prestar maiores informações sobre o desenvolvimento de nossos negócios.

São Paulo, 14 de agosto de 2008.

A DIRETORIA

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007 (Em milhares de reais)

	Notas	Banco 2008	Banco 2007	Consolidado 2008	Consolidado 2007
Ativo					
Circulante		10.715.322	8.483.299	11.197.217	8.663.905
Disponibilidades		24.922	4.912	25.212	5.204
Aplicações interfinanceiras de liquidez		27.639	150.056	27.639	150.056
Aplicações no mercado aberto		-	74.310	-	74.310
Aplicações em depósitos interfinanceiros		27.639	15.059	27.639	15.059
Aplicações em moeda estrangeira		-	60.687	-	60.687
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		3.776.918	4.446.757	4.020.106	4.505.741
Carteira própria	5 e 6	2.240.518	1.786.554	2.469.614	1.612.628
Vinculados a compromissos de recompra	5	489.793	110.176	271.193	67.164
Instrumentos financeiros derivativos	7	352.035	851.320	459.579	922.846
Vinculados ao Banco Central	5	3.341	4.149	3.341	4.149
Vinculados à prestação de garantias	5	691.230	1.694.558	816.379	1.898.954
Relações interfinanceiras		145.206	93.918	145.206	93.918
Pagamentos e recebimentos a liquidar		18	-	18	-
Depósitos no Banco Central		141.191	93.918	141.191	93.918
Tesouro Nacional - Recursos do crédito rural		3.996	-	3.996	-
Correspondentes		1	-	1	-
Operações de crédito		356.052	215.155	356.052	215.155
Setor privado	8	356.052	215.155	356.052	215.155
Outros créditos		6.384.073	3.572.383	6.622.446	3.693.713
Carteira de câmbio	9	6.312.707	3.561.425	6.312.707	3.561.425
Rendas a receber	8	1.933	1.609	1.950	1.642
Negociação e intermediação de valores		-	-	236.522	122.225
Diversos	10	69.433	9.349	71.267	8.421
Outros valores e bens		512	118	556	118
Despesas antecipadas		512	118	556	118
Realizável a longo prazo		1.030.634	642.669	1.048.552	646.299
Aplicações interfinanceiras de liquidez		796	-	796	-
Aplicações em depósitos interfinanceiros		796	-	796	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos		173.042	360.012	186.132	360.012
Carteira própria		-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	7	173.042	355.863	186.132	355.863
Vinculados ao Banco Central	5	-	4.149	-	4.149
Operações de crédito		111.294	55.831	111.294	55.831
Setor privado	8	111.294	55.831	111.294	55.831
Outros créditos		745.503	226.826	750.330	230.456
Carteira de câmbio	9	137.290	-	137.290	-
Diversos	10	608.213	226.826	613.040	230.456
Permanente		353.290	148.137	30.667	46.079
Investimentos		325.066	140.679	454	34.700
Participação em controladas e coligadas	12	324.632	127.638	19	19
Outros investimentos		1.415	14.021	1.415	35.661
Provisão para perdas		(980)	(980)	(980)	(980)
Imobilizado de uso		23.750	5.336	25.738	9.254
Imobilizações em curso		1.900	845	1.900	845
Outras imobilizações de uso		29.293	16.961	29.503	20.993
Depreciações acumuladas		(7.443)	(12.470)	(7.562)	(12.584)
Diferido		4.474	2.122	4.475	2.125
Gastos de organização e expansão		9.277	10.437	9.280	10.444
Amortização acumulada		(4.803)	(8.315)	(4.805)	(8.319)
Total do Ativo		**12.099.246**	**9.274.105**	**12.276.436**	**9.356.283**

	Notas	Banco 2008	Banco 2007	Consolidado 2008	Consolidado 2007
Passivo					
Circulante		8.609.049	6.472.333	8.605.661	6.538.021
Depósitos		1.140.018	832.592	1.101.047	803.267
Depósitos à vista		230.476	125.519	222.336	120.686
Depósitos interfinanceiros		263.678	-	263.678	-
Depósitos a prazo	13	645.834	707.064	615.003	682.572
Outros depósitos		30	9	30	9
Captações no mercado aberto		487.572	126.641	242.933	67.159
Carteira própria	5	487.572	126.641	242.933	67.159
Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos		436	596	436	596
Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	14	436	596	436	596
Relações interfinanceiras		13.942	15.840	13.942	15.840
Recebimentos e pagamentos a liquidar		5	-	5	-
Recursos em trânsito de terceiros		13.937	15.735	13.937	15.735
Serviço de compensação de cheques e outros papéis		-	105	-	105
Obrigações por empréstimos e repasses		508.703	1.113.245	508.703	1.113.245
Empréstimos no exterior	15	508.703	1.113.245	508.703	1.113.245
Instrumentos financeiros derivativos		547.057	852.702	548.064	893.012
Instrumentos financeiros derivativos	7	547.057	852.702	548.064	893.012
Outras obrigações		5.911.322	3.530.717	6.190.536	3.644.902
Cobrança e Arrecadação de Tributos e Assemelhados		57	1	57	1
Carteira de câmbio	9	5.836.250	3.433.802	5.836.250	3.433.802
Fiscais e previdenciárias	16	41.762	20.501	104.056	29.205
Negociação e intermediação de valores		1.077	-	214.540	102.206
Dívida Subordinada	19	3.371	4.802	3.371	4.802
Diversas	17	28.806	71.611	32.263	74.886
Exigível a longo prazo		2.821.965	2.319.855	2.986.804	2.323.208
Depósitos		896.025	188.739	896.025	188.739
Depósitos interfinanceiros		126.801	-	126.801	-
Depósitos a prazo	13	769.225	188.739	769.225	188.739
Recursos de aceites cambiais e emissão de títulos		1.090.047	1.102.600	1.090.047	1.102.600
Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	14	1.090.047	1.102.600	1.090.047	1.102.600
Obrigações por empréstimos e repasses		13.127	19.613	13.127	19.613
Empréstimos no exterior	15	13.127	19.613	13.127	19.613
Instrumentos financeiros derivativos		263.827	621.183	391.087	621.183
Instrumentos financeiros derivativos	7	263.827	621.183	391.087	621.183
Outras obrigações		558.938	387.720	596.518	391.073
Carteira de câmbio		197.400	-	197.400	-
Fiscais e previdenciárias	16	239.131	239.820	276.711	243.173
Dívida subordinada	19	119.393	144.465	119.393	144.465
Diversas	17	3.014	3.435	3.014	3.435
Resultados de exercícios futuros		1.592	953	2.109	1.537
Resultados de exercícios futuros		1.592	953	2.109	1.537
Participação de minoritários		-	-	15.220	12.552
Participação de minoritários	21	-	-	15.220	12.552
Patrimônio líquido		666.641	480.964	666.641	480.965
Capital:					
De domiciliados no exterior	21	415.238	415.238	415.238	415.238
Reservas de capital		35.343	32.081	35.343	32.082
Reservas de lucros		35.111	30.877	35.111	30.877
Ajuste ao Valor de Mercado - TVM e Derivativos		51.089	-	51.089	-
Lucros acumulados		129.860	2.768	129.860	2.768
Total do Passivo		12.099.246	9.274.105	12.276.436	9.356.283

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais, exceto prejuízo por ação)

	Notas	Banco 2008	Banco 2007	Consolidado 2008	Consolidado 2007
Receitas da intermediação financeira		279.384	238.292	331.487	241.705
Operações de crédito		69.335	(2.346)	69.335	(2.346)
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		145.654	154.980	203.565	142.571
Resultado com instrumentos financeiros e derivativos		(144.594)	85.658	(150.402)	101.480
Resultado de operações de câmbio		207.536	-	207.536	-
Resultado das aplicações compulsórias		1.453	-	1.453	-
Despesas de intermediação financeira		(261.239)	(228.530)	(249.073)	(222.850)
Operações de captação no mercado		(249.536)	(181.834)	(237.370)	(176.133)
Operações de empréstimos e repasses		(11.703)	(4.536)	(11.703)	(4.536)
Resultado de operações de câmbio		-	(43.608)	-	(43.629)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		-	1.448	-	1.448
Resultado bruto da intermediação financeira		18.145	9.762	82.414	18.855
Outras receitas / (despesas) operacionais		23.132	(31.889)	11.855	(28.888)
Receitas de prestação de serviços		23.969	21.457	54.271	39.708
Despesas de pessoal		(24.878)	(23.770)	(27.276)	(25.798)
Outras despesas administrativas	23-c	(30.432)	(25.131)	(32.926)	(27.596)
Despesas tributárias		(13.455)	(6.559)	(21.706)	(8.893)
Resultado de participações em coligadas e controladas	12	71.748	11.543	33	33
Outras receitas operacionais	23-d	15.712	57.799	62.065	61.384
Outras despesas operacionais	23-e	(19.532)	(67.228)	(22.606)	(67.726)
Resultado operacional		41.277	(22.127)	94.269	(10.033)
Resultado não operacional		(51)	(223)	4.475	483
Resultado antes dos tributos e participações		41.226	(22.350)	98.744	(9.550)
Imposto de renda e contribuição social		6.057	4.455	(45.428)	(3.528)
Provisão para imposto de renda e contribuição social	22	18.728	4.455	(32.757)	(3.528)
Ativo fiscal diferido	11-c e 22	(12.671)	-	(12.671)	-
Participações de minoritários		-	-	(3.461)	(1.271)
Participações estatutárias no lucro		(10.868)	(29.240)	(13.440)	(32.786)
Lucro/(Prejuízo) do semestre		36.415	(47.135)	36.415	(47.135)
Quantidade de ações	21	473.686.501	473.686.501		
Lucro/(Prejuízo) por ação - R$		0,08	(0,10)		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais)

	Banco 2008	Banco 2007	Consolidado 2008	Consolidado 2007
Origens de recursos	2.200.763	1.586.277	2.249.185	1.602.098
Lucro líquido ajustado	(32.921)	-	38.852	-
Lucro líquido	36.415	-	36.415	-
Equivalência patrimonial (nota 12)	(71.748)	-	-	-
Depreciação	1.803	-	1.827	-
Amortização	609	-	610	-
Recursos de acionistas	-	-	2.997	125
Participação de minoritários	-	-	2.997	125
Recursos de terceiros originados de:				
Aumento dos subgrupos do passivo	257.772	965.568	246.858	1.024.870
Captações no mercado aberto	249.844	63.518	238.930	65.868
Recursos de aceites cambiais	7.928	-	7.928	-
Obrigações por empréstimos e repasses	-	601.358	-	601.358
Instrumentos financeiros derivativos	-	300.692	-	357.644
Redução dos subgrupos do ativo	1.975.841	618.741	1.958.510	566.949
Aplicações interfinanceiras de liquidez	217.852	271.301	217.852	271.301
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros	874.032	-	963.066	-
Outros créditos	883.957	347.313	777.592	295.521
Outros valores e bens	-	127	-	127
Alienação de bens e investimentos	71	1.968	1.968	10.154
Imobilizado de uso	71	1.968	1.968	10.154
Aplicações de recursos	2.202.658	1.192.062	2.251.082	1.604.013
Prejuízo do período ajustado	-	57.492	-	45.930
Prejuízo do semestre	-	47.135	-	47.135
Equivalência patrimonial	-	11.543	-	-
Depreciação e amortização	-	(1.186)	-	(1.205)
Variação nos resultados de exercícios futuros	695	74	695	107
Inversões em	1.245	9.479	1.245	9.506
Imobilizado de uso	1.245	8.670	1.245	8.697
Diferido	-	809	-	809
Aumento dos subgrupos do ativo	195.821	898.284	195.864	950.101
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros	-	769.583	-	821.400
Relações interfinanceiras	45.809	80.870	45.809	80.870
Operações de crédito	149.720	47.831	149.720	47.831
Outros valores e bens	291	-	335	-
Redução dos subgrupos do passivo	2.004.897	226.733	2.053.278	598.369
Depósitos	18.482	87.007	26.915	92.851
Recursos de aceites cambiais	-	110.988	-	110.988
Relações interfinanceiras	46.091	28.738	46.091	28.738
Obrigações por empréstimos e repasses	68.275	-	68.276	-
Instrumentos financeiros derivativos	494.603	-	575.235	-
Outras obrigações	1.377.446	401.298	1.336.761	365.792
Redução nas disponibilidades	(1.895)	(2.197)	(1.897)	(1.915)
Disponibilidades				
Início do semestre	26.817	7.109	27.109	7.119
Fim do semestre	24.922	4.912	25.212	5.204
Redução nas disponibilidades	(1.895)	(2.197)	(1.897)	(1.915)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais)

	Capital realizado	Reservas de capital	Reservas de lucros	Ajuste ao valor de mercado	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2006	415.238	27.625	30.877	-	49.903	523.643
Atualização de títulos patrimoniais	-	4.456	-	-	-	4.456
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	(47.135)	(47.135)
Saldos em 30 de junho de 2007	415.238	32.081	30.877	-	2.768	480.964
Saldos em 31 de dezembro de 2007	415.238	35.343	33.290	170.102	95.266	749.239
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(119.013)	-	(119.013)
Lucro do semestre	-	-	-	-	36.415	36.415
Reserva legal	-	-	1.821	-	(1.821)	-
Saldos em 30 de junho de 2008	415.238	35.343	35.111	51.089	129.860	666.641

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007 (Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

O Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão está organizado sob a forma de banco múltiplo autorizado a operar com as carteiras comercial, de investimentos e de câmbio. O Banco é uma subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft com sede em Frankfurt - Main Alemanha.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro e certas operações têm a participação ou intermediação das instituições do grupo Deutsche. O benefício dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, em conjunto ou individualmente, segundo a praticabilidade e razoabilidade de lhes serem atribuídos.

2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas do Banco Central do Brasil (Bacen), considerando o Comunicado Bacen nº 16.669/08, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).

As demonstrações financeiras do Banco incluem os saldos de sua agência localizada no Uruguai ("Agência") de forma consolidada. Os saldos contábeis da Agência, que são elaborados de acordo com as normas locais de contabilidade, foram convertidos para reais pela cotação de R$ 1,5919 (R$ 1,9262 em 2007). Para fins de consolidação, esses saldos são ajustados às práticas contábeis adotadas pelo Banco.

	2008	2007
Resultado das operações da filial	3.717	4.934
Despesa de variação cambial	(11.198)	(12.337)
Resultado registrado no Banco	(7.481)	(7.403)
Patrimônio Líquido da Agência	103.086	117.134

3. CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras consolidadas incluem o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão e as entidades a seguir relacionadas:

	Participação%
Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.	99,99
Imobal Imobiliária e Administradora Ltda.	100,00
DB Invest Fundo de Investimento Multimercado (1).	94,68

(1) O Deutsche Bank em conjunto com sua controlada Imobal, possui 94,68% (85,81% em 2007) das cotas do fundo. Visando à maior transparência das informações, foram incluídos os saldos e as operações do fundo nas demonstrações financeiras de forma consolidada. Os demais cotistas do fundo estão sendo apresentados como "participação de minoritários".

4. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Consolidação

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

b. Apuração de resultados

O resultado é apurado pelo regime de competência.

c. Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

i - Títulos para negociação - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, onde os ganhos e as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado.

ii - Títulos disponíveis para venda - Incluem os títulos e valores mobiliários que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento, são ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários.

iii - Títulos mantidos até o vencimento - Incluem os títulos e valores mobiliários para os quais a administração possui a intenção e a capacidade financeira para manter até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

d. Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos são classificados na data de sua aquisição de acordo com a intenção da administração para fins ou não de proteção (hedge).

As operações que utilizam instrumentos financeiros derivativos efetuadas por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

Adicionalmente, conforme definido na Circular Bacen nº 3.106/02, artigo 6º, em relação às políticas e estratégias, informamos que os derivativos de créditos são realizados para atender as necessidades de nossos clientes, bem como atender as nossas necessidades de administrar a exposição global de risco. Os montantes e a segregação por tipo encontram-se divulgados nas notas 6 e 7.

Os derivativos utilizados para proteger exposições a risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros e que sejam (i) altamente correlacionados às alterações no seu valor de mercado em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato e (ii) considerados efetivos na redução do risco associado à exposição a ser protegida, são classificados como hedge de acordo com sua natureza:

i) Hedge de Risco de Mercado – Os ativos e passivos financeiros, bem como os respectivos instrumentos financeiros relacionados são contabilizados pelo valor de mercado com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

ii) Hedge de Fluxo de Caixa – A parcela efetiva de hedge dos ativos e passivos financeiros, bem como os respectivos instrumentos financeiros relacionados, são contabilizadas pelo valor de mercado com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, deduzidos quando aplicável, dos efeitos tributários, reconhecidos em conta específica de reserva no patrimônio líquido. A parcela não efetiva do hedge é reconhecida diretamente na demonstração do resultado.

e. Aplicações interfinanceiras de liquidez, operações de crédito, depósitos e captações no mercado aberto

As operações pré-fixadas são registradas pelo valor do principal e atualizados pelos respectivos encargos, retificadas pelas contas rendas/despesas a apropriar, para apropriação "pro rata dia", no decorrer dos prazos contratuais.

As operações pós-fixadas são registradas pelo valor do principal e encargos contratuais atualizados "pro rata dia".

f. Provisão para operações de crédito

A provisão para operações de crédito é constituída em montante julgado suficiente para cobrir possíveis perdas na realização de operações de empréstimos, financiamentos, repasses e adiantamentos sobre contratos de câmbio. Foram observadas as diretrizes estabelecidas pela Resolução CMN nº 2.682/99 e pela Circular Bacen nº 2.974/00.

g. Saldos em moeda estrangeira

Os valores (ativos e passivos) em moedas estrangeiras estão atualizados às taxas oficiais de câmbio em vigor na data do encerramento do exercício e são acrescidas de encargos contratuais atualizados "pro rata dia".

h. Investimentos

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

i. Imobilizado e diferido

Os bens do ativo imobilizado e diferido estão registrados ao custo de aquisição. A depreciação é calculada pelo método linear às seguintes taxas anuais: 4% para edificações; 10% para equipamentos de uso, sistemas de comunicação e sistema de segurança; e 20% para sistema de processamento de dados e sistema de transporte. A amortização do ativo diferido é calculada pelo método linear a taxa anual de 20% para os itens de desenvolvimento de software e 10% para Benfeitorias em imóveis de terceiros, com base no contrato de locação.

j. Passivos circulante e exigível a longo prazo

Os valores demonstrados incluem, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias (em base "pro rata" dia) e cambiais incorridos. As provisões para contingências, de quaisquer natureza, são reavaliadas periodicamente pela administração, que leva em consideração, entre outros fatores, as possibilidades de êxito da ação e a opinião de seus consultores jurídicos. As contingências são registradas de acordo com as determinações da Resolução CMN 3.535/08. A provisão é considerada suficiente para cobrir prováveis perdas que possam ser incorridas pelo Banco.

k. Imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10% sobre determinados limites, e inclui incentivos fiscais, cuja opção é formalizada na declaração de rendimentos. A provisão para contribuição social é constituída à alíquota de 15% do lucro antes do imposto de renda.

Através da Medida Provisória nº 413/08, convertido em Lei nº 11.727/08 e Instrução Normativa nº 810/08, a alíquota da contribuição social foi majorada de 9% para 15%, para os fatos geradores ocorridos a partir de 1 de maio de 2008.

Os créditos tributários/passivos diferidos são revisados semestralmente e foram calculados com base nas mesmas alíquotas descritas acima. De acordo com as Resoluções CMN nºs 3.059/02 e 3.355/06 e a Circular Bacen nº 3.171/03, tais valores são reconhecidos considerando a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros.

5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A carteira de títulos e valores mobiliários apresentada no balanço patrimonial está classificada de acordo com os critérios estabelecidos na Circular Bacen nº 3.068/01.

Os títulos públicos federais estão custodiados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC). Os títulos públicos da dívida externa estão custodiados no Deutsche Bank AG Amsterdã. As ações estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC). As debêntures e as cotas de FDS na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos (CETIP). As cotas de Fundos de Investimento estão custodiadas junto ao Administrador do respectivo Fundo.

O valor de mercado dos títulos públicos representa o fluxo de caixa futuro descontado ao valor presente pelas taxas divulgadas pela Andima, para os títulos da dívida interna, ou pela Bloomberg, para os títulos da dívida externa. O valor de mercado das aplicações em cotas do fundo reflete o valor da quota divulgado pelo administrador do fundo na data-base do balanço. As ações da Bovespa Holding são atualizadas com base no preço de fechamento divulgado pela própria Bolsa. As demais ações e as debêntures não possuem negociação freqüente no mercado e a diferença entre o valor de mercado e o valor de curva, refere-se à expectativa de realização.

As notas explicativas da carteira de títulos e valores mobiliários apresentadas a seguir, consideram, para efeito de segregação por prazo, o vencimento de cada título.

Títulos e valores mobiliários por tipo	2008 Custo atualizado	2008 Valor de mercado	2007 Custo atualizado	2007 Valor de mercado
Títulos para negociação	**3.365.906**	**3.421.542**	**3.521.585**	**3.590.426**
Letras do Tesouro Nacional	1.463.890	1.462.308	1.257.813	1.258.896
Notas do Tesouro Nacional	511.820	502.694	654.022	652.436
Letras Financeiras do Tesouro	9.221	9.222	26.273	26.270
Títulos da dívida externa	1.137.800	1.204.421	1.366.316	1.435.887
Cotas de FDS	212	-	212	-
Ações	203	138	12	-
Cotas do fundo de investimento (a)	242.759	242.759	216.937	216.937
Títulos disponíveis para venda	**-**	**-**	**862**	**862**
Debêntures	-	-	862	862
Títulos mantidos até o vencimento (b)	**3.348**	**3.341**	**8.298**	**8.068**
Notas do Tesouro Nacional - M (c)	3.348	3.341	8.298	8.068
Total TVM - Banco	**3.369.254**	**3.424.883**	**3.530.745**	**3.599.356**
Ajustes de consolidação				
Títulos para negociação	**39.689**	**39.688**	**(15.539)**	**(12.542)**
Letras do Tesouro Nacional	246.387	246.387	34.005	34.033
Notas do Tesouro Nacional	25.360	25.360	167.393	170.362
Letras Financeiras do Tesouro	10.701	10.700	-	-
Cotas do fundo de investimento (a)	(242.759)	(242.759)	(216.937)	(216.937)
Títulos disponíveis para venda	**10.753**	**95.956**	**-**	**-**
Ações (d)	10.753	95.956	-	-
Total TVM - Consolidado	**3.419.696**	**3.560.527**	**3.515.206**	**3.586.814**

Continua...

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
CNPJ nº 62.331.228/0001-11
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 - 13º andar - CEP 04538-132
São Paulo - SP
Fone: (11) 2113-5000

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007 (Em milhares de Reais)

Títulos e valores mobiliários por faixas de vencimento
Valor contábil

	2008							2007	
		Valor contábil por faixa de vencimento							
	Custo atualizado	Sem vencimento	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total	Custo atualizado	Valor de mercado
Títulos para negociação	3.365.694	242.897	452.454	987.342	698.256	1.040.594	3.421.542	3.521.585	3.590.426
Letras do Tesouro Nacional	1.463.890	-	353.409	977.281	131.619	-	1.462.308	1.257.813	1.258.896
Notas do Tesouro Nacional	511.820	-	283	839	385.788	115.784	502.694	654.022	652.436
Letras Financeiras do Tesouro	9.221	-	-	9.222	-	-	9.222	26.273	26.270
Títulos da dívida externa	1.137.800	-	98.762	-	180.849	924.810	1.204.421	1.366.316	1.435.887
Cotas de FDS	-	-	-	-	-	-	-	212	-
Cotas do fundo de investimento (a)	242.759	242.759	-	-	-	-	242.759	216.937	216.937
Ações	203	138	-	-	-	-	138	12	-
Títulos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	-	-	862	862
Debêntures	-	-	-	-	-	-	-	862	862
Títulos mantidos até o vencimento (b)	3.348	-	-	3.341	-	-	3.341	8.298	8.068
Notas do Tesouro Nacional - M (c)	3.348	-	-	3.341	-	-	3.341	8.298	8.068
Total TVM Banco	3.369.042	242.897	452.454	990.683	698.256	1.040.594	3.424.883	3.530.745	3.599.356
Ajustes consolidação									
Títulos para negociação	39.689	(242.759)	-	36.060	246.387	-	39.688	(15.539)	(12.542)
Letras do Tesouro Nacional	246.387	-	-	-	246.387	-	246.387	34.005	34.033
Letras Financeiras do Tesouro	10.701	-	-	10.700	-	-	10.700	-	-
Notas do Tesouro Nacional	25.360	-	-	25.360	-	-	25.360	167.393	170.362
Cotas do fundo de investimento (a)	(242.759)	(242.759)	-	-	-	-	(242.759)	(216.937)	(216.937)
Títulos disponíveis para venda	10.753	95.956	-	-	-	-	95.956	-	-
Ações (d)	10.753	95.956	-	-	-	-	95.956	-	-
Total TVM Consolidado	3.419.483	96.094	452.454	1.026.743	944.643	1.040.594	3.560.527	3.515.206	3.586.814

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

	2008	2007
Disponibilidades	9	11
Aplicações em operações compromissadas - Revendas a liquidar (*)	26.039	16.476
Títulos e Valores Mobiliários		
Letras do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	238.886	34.033
Notas do Tesouro Nacional (livre e vinculado)	25.360	170.362
Derivativos - Swap - diferencial líquido a receber/pagar (*)	-	3.700
Derivativos - opções	(7.633)	27.516
Outros créditos - BM&F a liquidar	3.582	700
Total da carteira	286.243	252.798
Participação do Deutsche Bank S.A.	242.759	216.937
Participação de terceiros	43.483	35.861
Total das participações dos cotistas	286.243	252.798

(*) Estas operações têm como contraparte o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão.
(b) O valor de mercado dos Títulos Públicos Federais, classificados como mantidos até o vencimento, foi calculado exclusivamente para fins de divulgação, em atendimento à Circular Bacen nº 3.068/01. Seu valor de mercado em 30 de junho de 2008 é de R$ 3.348.
(c) As Notas do Tesouro Nacional - Serie M (NTN-M) foram adquiridas compulsoriamente com os recursos provenientes do aumento de capital, ocorrido em 15 de abril de 1994, e são inalienáveis, tendo vencimento até 15 de abril de 2009. Tais títulos estão registrados pelo seu valor de aquisição e são indexados à variação do dólar acrescido de juros LIBOR mais 0,875% a.a.
(d) Em 30 de junho de 2008, corresponde à 4.821.911 ações da Bovespa Holding, oriundas do processo de desmutalização da Bovespa e da CBLC. Em 04 de junho de 2008, foram vendidas 3.214.607 ações ao valor de R$ 79.208 . O lucro bruto auferido na venda foi de R$ 72.039, sendo que o lucro líquido dos respectivos efeitos tributários foi de R$ 39.153. O valor do lucro bruto foi registrado no resultado mediante reversão do valor contabilizado na linha de Ajuste a Valor de Mercado, no patrimônio líquido.

6. DERIVATIVOS DE CRÉDITO

Os derivativos de créditos são realizados para atender as necessidades de nossos clientes, bem como atender as nossas necessidades de administrar a exposição global de risco.
Desta forma, para cumprimento das solicitações exigidas na Circular Bacen nº 3.106/01, artigo 6º, demonstramos a seguir os valores referentes ao conjunto de operações que estão vinculadas a esse derivativo de crédito:

	2008	2007
Títulos da dívida externa emitidos no exterior	1.204.421	1.435.886
Obrigações por títulos emitidos no exterior-Notas Promissórias	1.090.483	1.531.084
Swap Internacional - a receber (a)	1.471.191	1.531.088
Swap Internacional - a pagar (a)	1.665.119	1.435.887
Risco de crédito - Swap Internacional(a)	23.380	28.289
Swap de crédito - a receber	962	-

(a) Estes valores de swap são classificados na categoria "hedge de risco de mercado", conforme a Circular Bacen nº 3.082/02, sendo instrumento de hedge dos Títulos da dívida externa emitidos no exterior (Nota 5) e das emissões das Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (Nota 14).
Adicionalmente, o efeito no cálculo do valor do Patrimônio Líquido Exigido, referente a crédito de swaps é de R$ 43.426 em 30 de junho de 2008 (R$ 8.086 - 2007) (Nota 21).

7. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

A utilização de instrumentos financeiros tem por objetivo principal proporcionar aos clientes, proteção de seus ativos contra eventuais riscos provenientes de oscilações de moeda e de taxa de juros. Além disso, estes instrumentos são utilizados pelo Banco na administração diária dos riscos assumidos em suas operações.
O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos corresponde ao valor presente dos fluxos de caixa futuros, considerando as taxas divulgadas pela Andima, BM&F ou agente de mercado, quando necessário.
Demonstramos a seguir a composição da carteira de derivativos para os exercícios encerrados em 30 de junho de 2008 e 2007:

2008					
	Valor de referência	Ativo		Passivo	
		Curva	Mercado	Curva	Mercado
Instrumentos financeiros derivativos por modalidade					
Banco					
Swaps	8.079.685	164.507	197.804	27.711	429.865
Total return swaps (a)	1.471.190	-	-	(226.770)	193.928
Swaps locais	6.036.532	164.507	197.804	254.481	235.937
Exposição total em swaps (b)	571.963	-	-	-	-
Opções (c)	225.639.137	331.671	307.890	331.849	313.143
US$ - compra/venda	10.479.980	120.532	40.261	102.207	114.323
DI - compra/venda	215.159.157	200.755	258.417	229.642	198.820
Prêmio de opções de swap	-	10.384	9.213	-	-
Futuros	34.196.517	-	-	-	-
US$ - compra/venda	21.171.292	-	-	-	-
DI - compra/venda	13.016.008	-	-	-	-
Índice - compra/venda	9.217	-	-	-	-
Operações a termo	934.169	19.320	18.421	103.265	67.875
Moeda - NDF - compra/venda (d)	934.169	19.320	18.421	103.265	67.875
Fianças e Garantias em operações na Bolsa	25.000	-	-	-	-
Derivativo de crédito - risco transferido	79.555	962	962	-	-
Total - Banco	268.954.064	516.460	525.077	462.825	810.884
Ajustes de consolidação	93.621.005	120.634	120.634	128.267	128.267
Opções Dolar compra/venda	3.222.000	5.756	5.756	3.723	3.723
Opções DI compra/venda	29.760.110	114.878	114.878	107.473	107.473
Opções Ibovespa	-	-	-	17.071	17.071
Futuro - US$	152.284	-	-	-	-
Futuro - DI	2.152.793	-	-	-	-
Índice - compra/venda	284.754	-	-	-	-
Depósito de margem de clientes	455	-	-	-	-
Custódia de terceiros	58.048.609	-	-	-	-
Total - Consolidado	362.575.069	637.094	645.711	591.092	939.151

2007					
	Valor de referência	Ativo		Passivo	
		Curva	Mercado	Curva	Mercado
Instrumentos financeiros derivativos por modalidade					
Banco					
Swaps	10.495.390	922.691	978.848	616.248	1.075.941
Total return swaps (nota 6)	1.530.488	-	-	(95.202)	332.686
Swap local	7.475.866	922.691	978.848	711.450	743.255
Exposição total de crédito em Swap (a)	1.489.036	-	-	-	-
Opções	163.825.589	203.098	225.686	442.242	365.019
US$ - compra/venda	13.192.579	60.231	51.349	156.201	241.270
DI - compra/venda	150.633.010	126.872	160.279	286.012	123.693
Prêmio de opções de swap	-	15.995	14.058	29	56
Futuros	29.541.446	-	-	-	-
US$ - compra/venda	12.301.651	-	-	-	-
DI - compra/venda	17.217.944	-	-	-	-
Índice - compra/venda	21.850.80	-	-	-	-
Operações a termo	426.477	1.626	2.649	29.271	32.925
Moeda - NDF - compra/venda (b)	426.477	1.626	2.649	29.271	32.925
Outros	85.000	-	-	-	-
Fianças e Garantias em operações na Bolsa	85.000	-	-	-	-
Total - Banco	204.373.902	1.127.415	1.207.183	1.087.761	1.473.885
Ajustes de consolidação	-	69.452	71.526	(3.495)	40.310
Modalidade	82.952.450	69.452	71.526	(3.495)	40.310
Swap Local	607.230	-	-	(3.495)	(3.700)
Opções Dolar compra-venda	5.887.000	45.745	47.748	-	4.333
Opções DI compra-venda	19.966.678	23.707	23.778	-	39.677
Futuro	56.491.542	-	-	-	-
Total - Consolidado	287.326.352	1.196.867	1.278.709	1.084.266	1.514.195

(a) Dentro desse saldo, constam os swaps classificados na categoria "hedge de risco de mercado", conforme a Circular Bacen nº 3.082/02, sendo instrumento de hedge das emissões de Notas Promissórias, registradas em "recursos de aceites e emissão de títulos" (Nota 14).
(b) Estes valores representam a exposição total de créditos para o caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais.
(c) Os valores registrados no ativo do balanço, os quais são oriundos dos prêmios pagos em opções adquiridas, representam a exposição máxima ao risco de crédito associada à aquisição dos respectivos contratos de opções.
(d) Os valores de Non-Deliverable Forward (NDF) bem como os outros instrumentos financeiros derivativos são negociados e custodiados via CETIP e BM&F.

2008				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento					
Valor de mercado					
Ativo					
Swaps	2.442	50.274	110.915	34.173	197.804
Opções	32.709	250.576	16.787	7.818	307.890
Operações a termo	5.753	9.319	3.200	149	18.421
Derivativo de crédito	-	962	-	-	962
Total - Banco	40.903	311.132	130.902	42.140	525.077
Ajustes consolidação					
Opções	38.859	68.685	13.090	-	120.634
Total - Consolidado	79.762	379.817	143.992	42.140	645.711
Passivo					
Swaps	6.475	47.831	190.667	184.892	429.865
Opções	174.286	131.863	6.994	-	313.143
Operações a termo	629	58.712	8.474	60	67.875
Total Banco	181.391	238.406	206.135	184.952	810.884
Ajuste de consolidação					
Opções	37.280	90.987	-	-	128.267
Total Consolidado	218.671	329.393	206.135	184.952	939.151

2007				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Instrumentos financeiros derivativos por faixas de vencimento					
Ativo					
Swaps	2.416	732.259	45.233	198.940	978.848
Opções	20.103	94.697	98.365	12.521	225.686
Operações a termo	876	969	804	-	2.649
Total - Banco	23.395	827.925	144.402	211.461	1.207.183
Ajustes consolidação					
Opções	-	71.526	-	-	71.526
Total - Consolidado	23.395	899.451	144.402	211.461	1.278.709
Passivo					
Swaps	234.592	452.297	13.284	375.768	1.075.941
Opções	79.803	53.085	232.131	-	365.019
Operações a termo	32.925	-	-	-	32.925
Total Banco	347.320	505.382	245.415	375.768	1.473.885
Ajuste de consolidação					
Swaps	-	(3.700)	-	-	(3.700)
Opções	-	44.010	-	-	44.010
Total Consolidado	347.320	545.692	245.415	375.768	1.514.195

8. OPERAÇÕES DE CRÉDITO

As operações de crédito, os adiantamentos sobre contrato de câmbio, classificados como redutor de obrigações por compra de câmbio, bem como títulos e créditos a receber, classificados como outros créditos - diversos, têm seu perfil apresentados a seguir:

	Banco e Consolidado	
	2008	2007
Empréstimos	246.561	217.235
Financiamentos à importação e exportação	220.785	53.751
Total de operações de crédito	**467.346**	**270.986**
Adiantamentos sobre contratos de câmbio (ACC/ACE)	342.162	126.500
Títulos e créditos a receber	48.680	-
Rendas a receber de adiantamentos concedidos	5	1.148
Rendas a receber de importações financiadas	284	53
Total de operações de crédito antes da provisão	**858.477**	**398.687**
Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa	-	-
Total	**858.477**	**398.687**

a. Provisão para operações de crédito
As movimentações ocorridas no saldo da conta podem ser assim demonstradas:

	2008	2007
Saldo inicial	-	(1.367)
Constituições no exercício (a)	-	(81)
Reversões no exercício	-	1.448
Saldo final	-	-

Não houve qualquer movimentação nas contas de provisão durante esse semestre.

b. Composição por vencimento

Vencimento / Produto	Capital de Giro	Financ import / export	Res 63	Outros emp (2)	Confissão de Dívida	CCB	ACC / ACE	Emp e Tít desc	Total 2008	Total 2007
Vencidos	-	-	-	-	-	-	4.988	-	4.988	94
A vencer até 30 dias	-	80.443	-	66	48.680	1.048	26.038	-	156.275	11.792
De 30 a 60 dias	19.314	46.536	-	9.107	-	826	146.173	-	221.956	33.810
De 60 a 90 dias	-	30.846	-	1.797	-	944	59.808	14.239	107.634	33.704
De 90 a 120 dias	-	273	-	2	-	615	54.134	-	55.024	25.767
De 120 a 180 dias	-	15.847	971	6	-	1.445	25.646	9.312	53.227	95.233
De 180 a 360 dias	16.688	56.535	612	1.208	-	6.290	25.367	27.605	134.305	142.456
Acima de 360 dias	19.029	13.230	9.896	581	-	74.305	7	8.020	125.068	55.831
Total	55.031	243.710	11.479	12.767	48.680	85.473	342.161	59.176	858.477	398.687

c. Distribuição dos produtos de crédito por atividade econômica

Atividade Econômica / Produto	Capital de Giro	Financ import / export	Res 63	Outros emp	Confissão de Dívida	CCB	ACC / ACE	Emp e Tít desc	Total 2008	Total 2007
Agropecuário	-	-	-	-	-	-	21.202	-	21.202	23.065
Alimentos e bebidas	-	349	-	-	-	-	85.802	11.253	97.404	52.032
Automotivo	1.634	10.461	-	-	-	-	208	-	12.303	13
Comércio	-	983	-	-	-	-	29.191	-	30.174	26.415
Construção e Imobiliário	-	-	-	-	-	45.002	-	-	45.002	45.482
Eletroeletrônicos	-	77.629	-	-	-	-	5.421	-	83.050	-
Máquinas e Equipamentos	23.042	7.564	11.479	1.846	-	-	10.182	11.766	65.879	44.228
Mineração	-	-	-	-	-	-	178.265	-	178.265	542
Outros	24.721	16.467	-	1.816	48.680	40.471	8.464	6.988	147.607	101.353
Petróleo e Gás natural	-	-	-	-	-	-	-	8.064	8.064	-
Químico e Petroquímico	-	91.310	-	-	-	-	3.426	12.266	107.002	13.887
Siderurgia e Metalurgia	-	38.947	-	-	-	-	-	8.839	47.786	56.696
Telecomunicações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.916
Transportes	5.634	-	-	9.105	-	-	-	-	14.739	24.058
Total	55.031	243.710	11.479	12.767	48.680	85.473	342.161	59.176	858.477	398.687

d. Composição por faixa de vencimento e níveis de risco

	Classificação de risco AA	Total 2008	Total 2007
Vencidos	4.988	4.988	94
A vencer até 30 dias	156.275	156.275	11.792
De 30 a 60 dias	221.956	221.956	33.810
De 60 a 90 dias	107.634	107.634	33.704
De 90 a 120 dias	55.024	55.024	25.767
De 120 a 180 dias	53.227	53.227	95.233
De 180 a 360 dias	134.305	134.305	142.456
Acima de 360 dias	125.068	125.068	55.831
Total	858.477	858.477	398.687

e. Composição por modalidade de operação e níveis de risco

Produto	Classificação de risco AA	Total 2008	Total 2007
Financiamento a importação / exportação	243.710	243.710	53.751
Capital de Giro	55.031	55.031	22.180
Resolução nº 63	11.479	11.479	90.679
Outros empréstimos	12.767	12.767	8.063
Confissão de Dívida	48.680	48.680	-
CCB	85.473	85.473	45.482
Adiantamento sobre Contrato de Câmbio	342.161	342.161	126.500
Empréstimos e Títulos descontados	59.176	59.176	52.032
Total	858.477	858.477	398.687

9. CARTEIRA DE CÂMBIO

	Banco e Consolidado			
	2008		2007	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Câmbio comprado a liquidar	3.318.867	-	1.889.302	-
Câmbio vendido a liquidar	-	3.006.541	-	1.666.378
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	-	(336.755)	-	(126.500)
Adiantamentos em moeda nacional recebidos	(17.836)	-	(3.259)	-
Cambiais e documentos a prazo - moedas estrangeiras	97.323	-	9.038	-
Obrigações por compra de câmbio	-	3.363.864	-	1.893.924
Direitos sobre venda de câmbio	3.045.948	-	1.665.143	-
Outros	5.695	-	1.201	-
Total	6.449.997	6.033.650	3.561.425	3.433.802

O volume na posição de câmbio do Banco inclui operações de arbitragem futura realizadas com o objetivo de hedge de determinadas posições de swaps cambiais, com vencimento até o ano de 2013.

10. OUTROS CRÉDITOS – DIVERSOS

	Banco 2008 Ativo	Banco 2007 Passivo	Consolidado 2008 Ativo	Consolidado 2007 Passivo
Devedores diversos - Depósitos judiciais (a)	242.465	166.304	246.428	169.934
Títulos e créditos a receber:				
- Sem caracterísitica de crédito (b)	333.426	18.487	333.426	18.487
- Com característica de crédito (c)	48.680	-	48.680	-
Créditos tributários (Nota 11)	31.175	41.037	31.175	41.038
Imposto de renda a compensar	16.707	4.486	20.249	6.639
Serviços prestados a receber - ligadas (Nota 20)	963	3.195	-	-
Pagamentos a ressarcir	2.909	1.252	2.909	1.262
Adiantamentos e antecipações salariais	1.223	1.076	1.343	1.179
Serviços prestados para terceiros	53	235	53	235
Outros	45	103	44	103
Total	677.646	236.175	684.307	238.877

a) No Banco e Consolidado, inclui depósito judicial no montante de R$ 148.941 (2007 – R$ 139.027) relativo a ação que visa discutir judicialmente a tributação dos efeitos da marcação a mercado sobre as operações de mercado futuro, diversas demandas relacionadas ao ISS totalizando R$ 6.886 (2007 – R$ 7.364), depósito relativo ao processo INSS/PLR no montante de R$ 75.890 (2007 – R$ 10.110) (Nota 18) e depósito judiciais trabalhistas no montante de R$ 386 (2007 – R$ 853). Temos ainda depósitos oriundos de diversas outras demandas tributárias no montante de R$ 10.362 (2007 – R$ 8.951) .
No consolidado temos uma causa adicional relacionada à Contribuição Social, registrada na Corretora, no montante de R$ 3.963.
(b) Em 2008, refere-se a recebíveis oriundos de precatórios, que têm como origem processos contra o INCRA e Instituto Brasileiro do Açúcar e do Álcool, a receber no valor de R$ 333.426, com vencimento até dezembro de 2017. As operações de precatório estão vinculadas a captação de CDBs, de acordo com a Resolução CMN nº 2.921/02. Tais CDBs possuem, prazo, indexador e montante compatíveis com a operação de precatório, com vistas a mitigar os riscos envolvidos na operação.
(c) Corresponde a confissão de dívida no valor de R$ 48.680, com taxa de juros de até 11,84% ao ano com vencimento em 11 de julho de 2008.

11. CRÉDITO TRIBUTÁRIO E IMPOSTOS DIFERIDOS

a) Crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social
Segue quadro demonstrativo com a expectativa de realização de crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social de exercícios anteriores, levando-se em consideração o estudo técnico realizado pela administração em dezembro de 2006 e a capacidade de geração de resultados tributáveis ao longo dos exercícios futuros, conforme determina a Resolução CMN nº 3.355/06. Em 2007 revisamos as projeções estabelecidas na constituição e decidimos pela manutenção dos mesmos parâmetros e expectativas adotadas anteriormente.
Apuramos o valor de registro, aplicando as alíquotas vigentes (25% de imposto de renda e 15% de contribuição social) sobre o estoque fiscal existente. A projeção de resultados futuros foi calculada com base na rentabilidade passada.

Ano	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
2008	2.565	1.539	4.104
2009	2.693	1.616	4.309
2010	2.828	1.697	4.525
2011	2.969	1.781	4.750
2012	3.118	1.871	4.989
2013	2.665	1.599	4.264
Total em 2008	16,838	10.103	26.941
Realização em 2008	11.425	1.246	12.671
Total em dez-2007	28.263	11.349	39.612

O valor presente dos créditos tributários sobre prejuízo fiscal, descontados ao custo de capital projetado, monta em R$ 18.636 (2007 – R$ 22.227).
Segue movimentação do crédito tributário, no trimestre, sobre prejuízo fiscal/base negativa de contrituição social e sobre as diferenças temporárias apuradas nos processos judiciais.

	dez/07	Constituição	Reversão	jun/08
Prejuízo Fiscal e Base Negativa				
Imposto de Renda	28.263	-	12.561	15.702
Contribuição Social	11.349	7.538	7.648	11.239
	39.612	7.538	20.209	26.941
Diferenças temporárias - Processos judiciais				
Imposto de Renda	-	2.646	-	2.646
Contribuição Social	-	1.588	-	1.588
	-	4.234	-	4.234
Total do Crédito Tributário	39.612	11.772	20.209	31.175

As informações de crédito tributário se referem ao Banco e ao Consolidado.

b) Passivo Diferido
A constituição do imposto de renda diferido à alíquota de 25% e contribuição social à alíquota de 15%, sobre os efeitos de marcação ao valor de mercado e sobre os swaps não realizados, distribuídos por ano de vencimento dos títulos e instrumentos derivativos, já encontra-se representado pelo seu valor de realização, levando-se em consideração as características dos respectivos títulos, que estão classificados como para negociação, e dos Instrumentos Financeiros Derivativos, conforme demonstrado a seguir:

	Banco			Consolidado
	Swap não realizado	Carteira MtM	Total diferido	Total diferido
Imposto de Renda	21.929	(2.701)	19.228	40.529
Contribuição Social	19.650	(1.621)	18.029	30.809
	41.579	(4.322)	37.257	71.338

O total diferido na coluna consolidado apresenta, adicionalmente aos impostos do Banco, os impostos diferidos apurados sobre a carteira de títulos e valores mobiliários da Corretora classificada como disponível para venda.
Segue demonstrativo da movimentação do imposto diferido no semestre.

	dez/07	Realização	jun/08
Swap não realizado (b-I)	36.982	4.597	41.579
MtM da carteira (b-II)	54.352	(58.674)	(4.322)
Total	91.334	(54.077)	37.257

b-I) Sobre swaps não realizados
Em 29 de dezembro de 2004, a Lei 11.051 em seu art 32, instituiu que para efeitos de determinação da base de cálculo do imposto de renda das pessoas jurídicas (IPRP) e da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL), os resultados positivos ou negativos incorridos nas operações realizadas em mercados de liquidação futura, inclusive os sujeitos a ajustes de posições, seriam somente reconhecidos por ocasião da liquidação do contrato, cessão ou encerramento da posição. A administração do Deutsche decidiu por manter a apuração dos referidos tributos, especificamente no que se refere as operações de swaps existentes na carteira, pelo regime de competência, e por consequência constituiu imposto diferido sobre as diferenças temporárias calculadas sobre o ajuste a valor de mercado. A realização desse imposto diferido está condicionada, diretamente, a liquidação dos respectivos swaps pertencentes a carteira na época da alteração da legislação, e estão registrados em 30 de junho de 2008 pelo valor de R$ 6.566.
Em 21 de novembro de 2005, o art. 110 da Lei 11.196 alterou o procedimento para as instituições financeiras passando as operações realizadas em mercados de liquidação futura, novamente tributadas com base nos resultados reconhecidos por competência.
b-II) Sobre os efeitos da marcação ao valor de mercado
A liquidação do passivo diferido constituído sobre o ajuste ao valor de mercado da carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, está atrelada a liquidação das respectivas carteiras. A posição de carteira de 30 de junho de 2008 apresenta vencimento de mais de 99% do saldo, em até cinco anos, com concentração nos três primeiros anos.
c) Efeito em resultados de créditos tributários e impostos diferidos.

Continua...

Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão

Subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft - Frankfurt/Main - RFA
CNPJ nº 62.331.228/0001-11
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.900 - 13º andar - CEP 04538-132
São Paulo - SP
Fone: (11) 2113-5000

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007 (Em milhares de Reais)

Segue quadro demonstrativo do efeito em resultado em semestre:

	Banco					Consolidado
	Prejuízo Fiscal	Adições temporárias	Swap não realizado	Ajuste ao valor de mercado	Efeito líquido	Efeito líquido
Imposto de Renda	(12.561)	2.646	3.975	68.245	62.305	62.306
Contribuição Social	(110)	1.588	(8.571)	(9.592)	(16.685)	(16.685)
Efeito em resultados	(12.671)	4.234	(4.596)	58.653	45.620	45.621

12. PARTICIPAÇÕES EM CONTROLADAS - NO PAÍS

	Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.		Imobal Imobiliária e Administradora Ltda.		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Quantidade de ações	10.446	10.446	31.446	31.446	-	-
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446	-	-
Patrimônio líquido	260.913	72.906	64.261	55.323	-	-
Lucro do semestre	63.398	8.560	8.323	2.950	-	-
Participação %	99,99	99,99	100,00	100,00	-	-
Equivalência patrimonial **(1)**	63.392	8.560	8.323	2.950	71.715	11.510
Valor do investimento	261.881	72.899	64.261	55.323	326.142	128.222
Valor do deságio na aquisição **(2)**	-	-	(517)	(584)	(517)	(584)
Total líquido	261.881	72.899	63.744	54.739	325.625	127.638

(1) A diferença entre o resultado de equivalência patrimonial apresentado na coluna total e o resultado de equivalência da demonstração de resultados refere-se ao deságio da Imobal Imobiliária e Administradora Ltda no exercício.
(2) O deságio apurado na aquisição da Imobal Imobiliária e Administradora Ltda., foi reclassificado para a rubrica de "Resultados de exercícios futuros" no balanço patrimonial, para fins de consolidação.

Balanço resumido das empresas controladas

	Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A.		Imobal Imobiliária e Administradora Ltda.	
Ativo	2008	2007	2008	2007
Circulante e realizável a longo prazo	573.922	170.881	66.787	53.200
Disponibilidades	2.291	826	6.129	4.289
Aplicações interfinanceiras de liquidez	218.600	43.006	-	-
Títulos e valores mobiliários	114.157	-	59.094	47.800
Outros créditos	238.835	127.049	1.560	1.111
Outros valores e bens	39	-	4	-
Permanente	93	21.767	1.941	3.819
Investimentos	1	21.641	44	26
Imobilizado de uso	91	124	1.897	3.793
Diferido	1	2	-	-
Total	574.015	192.648	68.728	57.019
Passivo				
Circulante e exigível a longo prazo	313.101	119.742	4.467	1.696
Fiscais e previdenciárias	95.593	10.488	4.281	1.569
Negociação e intermediação de valores	213.462	102.204	-	-
Diversas	4.046	7.050	186	127
Patrimônio líquido	260.914	72.906	64.261	55.323
Capital social	10.501	10.501	31.446	31.446
Reservas de capital	21.842	19.661	109	109
Reservas de lucros	2.100	2.100	1.327	1.149
TVM e Instrum Financeiros – MtM	51.122	-	5	-
Lucros acumulados	175.349	40.644	31.374	22.619
Total	574.015	192.648	68.728	57.019

13. DEPÓSITOS A PRAZO

Os depósitos a prazo são compostos por valores indexados a variação do CDI-CETIP, com percentual entre 100 e 104,75% e também valores indexados a IPCA, com percentual de 100% mais taxa de 12,7 % a 15,96%. Segue abertura por prazo de vencimento:

Depósitos a prazo	2008		2007	
Faixas de vencimento	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Até 3 meses	258.299	227.467	498.205	473.713
3 a 12 meses	387.536	387.536	208.859	208.859
1 a 3 anos	562.165	562.166	188.739	188.739
3 a 5 anos	89.022	89.022	-	-
5 a 15 anos	118.037	118.037	-	-
Total	**1.415.059**	**1.384.228**	**895.803**	**871.311**

14. RECURSOS DE ACEITES E EMISSÃO DE TÍTULOS

As obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior, no montante de R$ 1.090.483 (2007 – R$ 1.103.197) se referem à emissão de notas promissórias pela Agência, sobre as quais incidem variação cambial com taxa de juros de até 12,00% ao ano, pagos mensalmente, com vencimento até março de 2014. Tais notas, juntamente com os Swaps mencionados na nota 6, foram classificados como hedge de risco de mercado e estão reduzidos ao valor de mercado pelo montante de R$ 460.698 (2007 – R$ 427.887). O ajuste ao valor de mercado do item objeto de hedge está classificado no resultado de operações de captações no mercado e o ajuste ao valor de mercado do Swap está registrado como Instrumentos financeiros derivativos.

15. OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS

	Banco e consolidado			
	2008		2007	
	Circulante	Longo prazo	Circulante	Longo prazo
Obrigações por empréstimos no exterior	40.830	1.352	920.480	-
Financiamentos à exportação(a)	320.835	-	146.053	-
Financiamentos à importação(b)	117.009	11.775	34.108	19.613
Outras obrigações - conta movimento	26.049	-	12.604	-
Outros	3.980	-	-	-
Total	508.703	13.127	1.113.245	19.613

(a) Referem-se às captações com o DB AG Frankfurt com taxa de juros de até 5,58% ao ano (2007 - até 5,55% ao ano) e vencimentos até maio de 2009 (2007 – até junho de 2008).
(b) Referem-se às captações com o DB AG Frankfurt com taxa de juros de até 6,33% ao ano (2007 – até 6,65% ao ano) e vencimentos até junho de 2010 (2007 – até junho de 2010).

16. OUTRAS OBRIGAÇÕES - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

	Banco		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007
Provisão para Riscos Fiscais - IR e CS (notas 10(a) e 18)	148.154	138.442	148.153	138.442
Provisão IR e CS correntes	39.563	-	91.049	7.983
Passivo Diferido (Nota 11)	37.257	88.354	71.338	88.354
Provisão para Riscos Fiscais - outras demandas (Nota 18)	53.721	31.598	57.220	34.951
Contribuições a recolher	2.198	1.927	13.007	2.648
	280.893	260.321	380.767	272.378

17. OUTRAS OBRIGAÇÕES – DIVERSAS

	Banco		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007
Despesas de pessoal	23.819	51.234	26.954	55.150
BM&F a liquidar	1.632	18.095	1.632	16.991
Pagamentos a efetuar	2.013	2.131	2.090	2.575
Passivos contingentes (Nota 18)	2.978	3.345	2.978	3.345
Despesas administrativas	1.212	-	1.430	-
Credores diversos no país	166	241	193	260
Total	31.820	75.046	35.277	78.321

18. CONTINGÊNCIAS PASSIVAS

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

	Saldo em 31/12/2007	Adição a provisão	Reversão	Atualização monetária (Nota 23-E)	Saldo em 30/06/2008
Fiscais (a)	184.141	11.017	-	6.717	201.875
Trabalhistas	2.002	-	192	73	1.883
Cíveis	1.033	-	-	62	1.095
Total	187.176	11.017	192	6.852	204.853

(a) Refere-se às ações judiciais do IRPJ/CSLL base 2003 no montante de R$ 148.153 (2007 – R$ 138.442), COFINS no montante de R$ 44.576 (2007 – R$ 25.380), Contribuição Social no montante de R$ 5.378 (2007 – R$ 5.198) e outras ações menores (INSS, ISS) no montante de R$ 1.021 (2007 – R$ 1.020) e PIS no montante de R$ 2.745.
Existem processos judiciais relativos à contribuição ao INSS decorrente de Programa de Participação em Lucros e Resultados. O montante total em 2008 e 2007 é de R$ 67.734. Conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, não foi constituída provisão, em face da avaliação de perda possível dada pelos nossos consultores jurídicos externos.

19. DÍVIDAS SUBORDINADAS

Com o objetivo de proporcionar maior grau de alavancagem às suas operações, foi concluído, em 29 de dezembro de 1999, sob a égide da Resolução CMN n.º 2.543, o lançamento de US$ 75 milhões de "Floating rate notes", correspondendo a R$ 122.764 em 30 de junho de 2008 (2007 - R$ 149.267). Tais títulos estão registrados pelo valor de emissão e são atualizados pela variação do dólar acrescido de juros a taxa LIBOR mais 1,15% a.a., com vencimento para 29 de dezembro de 2012. Seguindo o cronograma de vencimento e juros definidos no contrato, bem como os critérios de redução do valor do "TIER II" estabelecidos na citada legislação, utilizamos 80% do valor atualizado para efeito de cálculo do Patrimônio de Referência.

20. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS - NO PAÍS

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

	2008		2007	
	Ativos / (Passivos)	Receitas / (Despesas)	Ativos / (Passivos)	Receitas / (Despesas)
Valores a receber de sociedades ligadas (a)	963	2.559	3.195	2.740
Depósitos a vista	(8.421)	-	(5.115)	-
Depósito a prazo	(30.831)	(1.586)	(24.491)	(2.931)
Captações no mercado aberto	(218.600)	(9.197)	(43.006)	(1.386)
Aluguéis	10	63	5	31

(a) Representa o valor a receber do contrato de prestação de serviços firmado com as empresas do grupo, em virtude da utilização da estrutura do Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, para suporte nas áreas administrativa, operacional, marketing, tributária e finance.

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a. Capital social

O capital social, totalmente integralizado, está representado, em 2008 e 2007, por 473.686.501 ações ordinárias nominativas sem valor nominal.
Aos acionistas são assegurados dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido ajustado de acordo com a Lei das Sociedades por Ações.

b. Limites de patrimônio

O Grupo opera dentro dos parâmetros previstos na Resolução CMN nº 2.099/94 e normativos posteriores. O cálculo do Patrimônio Líquido Exigido para cobertura dos riscos operacionais (PLE), em comparação ao Patrimônio de Referência, em 30 de junho está demonstrado a seguir:

	2008		2007	
Ativos ponderados pelo risco (APR)	Ativos	APR	Ativos	APR
Risco 0%	9.219.099	-	7.722.977	-
Risco 20%	337.239	67.448	241.330	48.226
Risco 50%	1.175.321	587.660	726.187	363.093
Risco 100%	2.567.223	2.567.223	1.584.885	1.584.885
Risco 300%	31.175	93.525	41.038	123.113
Total de APR	-	3.315.856	-	2.119.317
PLE para cobertura dos riscos:				
Dos ativos ponderados (11% APR)	-	364.744	-	233.129
De crédito de "Swap"	-	69.130	-	104.488
De exposição cambial	-	36.088	-	33.606
De exposição de taxas de juros	-	52.863	-	94.588
PLE Total	-	522.825	-	465.811
Patrimônio de Referência (PR)	-	764.852	-	630.238
Correlação PLE/PR - Utilização	-	68,36%	-	73,91%

c. Implementação de Basiléia II:

Através de um pacote de medidas, publicadas em meados do ano passado, o Conselho Monetário Nacional e o Banco Central do Brasil regulamentaram o cálculo de requerimento mínimo de capital baseados no acordo de Basiléia II, com em efeito a partir de julho de 2008. No primeiro semestre desse ano, O Banco criou um grupo de trabalho para estudo, discussão e implantação dos novos conceitos de requerimento de capital, com vistas à adequação do Banco às normas editadas. O grupo apurou o capital requerido para a data-base 31/07/2008 e não houve variações significativas em relação a Basiléia I. Para melhorar o processo, atualmente estamos trabalhando na fase final de implantação de um sistema informatizado com término previsto para setembro de 2008.

22. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

	Imposto de renda		Contribuição social*	
	2008	2007	2008	2007
Resultado antes da tributação, da participação no lucro e dos juros sobre capital próprio	41.226	(22.350)	40.882	(22.350)
(-) Participação Estatutária	(10.868)	(29.240)	(10.523)	(29.240)
Resultado antes da tributação e dos juros sobre capital próprio	30.358	(51.590)	30.359	(51.590)
Efeitos marcação a mercado	170.612	(30.522)	170.612	(30.522)
Resultado de Swap não realizado	8.786	43.745	8.786	43.745
Adições(exclusões) permanentes	10.750	(19.367)	10.750	(19.401)
Adições(exclusões) temporárias	(53.648)	41.430	(53.648)	41.265
Base de cálculo	166.858	(16.304)	166.859	(16.503)
Compensação com prejuízo fiscal e base negativa	(50.058)	-	(50.058)	-
Base de cálculo após compensações	116.800	(16.304)	116.801	(16.503)
Despesas correntes	(28.856)	-	(10.708)	-
Valores Diferidos	47.496	-	10.795	-
Ativo fiscal diferido	(12.560)	3.265	(110)	1.190
Total de receita no semestre - Banco	6.080	3.265	(23)	1.190
(+) Despesas das sociedades ligadas	27.597	(5.862)	23.887	(2.121)
Total de despesa no semestre - Consolidado	33.677	(2.597)	23.864	(931)

(*) Vide nota 4(k) sobre a majoração da alíquota da Contribuição Social.

23. OUTRAS INFORMAÇÕES

a. Exposição cambial

Por meio da Resolução CMN nº 2.606/99, foi estabelecido limite operacional para o total de exposição em ouro e em ativos e passivos referenciados em variação cambial e ainda o Patrimônio Líquido Exigido (PLE) para cobertura do risco de mercado de tais ativos e passivos. Demonstramos a seguir o cálculo desses valores.

	Segmento Financeiro			
Posições em:	Comprada	Vendida	PL Vendido	Total Líquido
Dolar (inclui participação estrangeira no PLA – Art. 7º Circular Bacen nº 2.894/99)	14.943.739	(14.673.781)	(262.538)	7.420
Euro	1.965.623	(1.977.805)	-	(12.182)
Libra Esterlina	4.823	(1.263)	-	3.560
Iene	1.543.481	(1.541.222)	-	2.259
Franco Suíço	17.963,00	(14.722)	-	3.241
Total da Cesta	18.475.629	(18.208.792,68)	(262.538)	4.298
Total dos excessos de exposição comprada	-	-	-	3.531.890
Total dos excessos de exposição vendida	-	-	-	(3.535.012)
Menor valor absoluto entre os excessos	-	-	-	2.259
Posições nas demais moedas:	13.572	(7.188)	-	6.384
Exposição Total (Art.2º, Circ Bacen 3.229/04)	-	-	-	36.088

b. O saldo de disponibilidades refere-se, substancialmente, ao saldo em conta-corrente em bancos no exterior.

c. Outras despesas administrativas são compostas, principalmente, por:

	2008		2007	
	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Aluguéis	(2.327)	(2.352)	(2.449)	(2.449)
Comunicação	(3.087)	(3.696)	(2.169)	(2.423)
Processamento de dados	(2.298)	(2.442)	(1.515)	(1.538)
Serviços do sistema financeiro	(9.034)	(9.517)	(10.480)	(11.494)
Serviços técnicos especializados	(6.578)	(6.810)	(2.594)	(3.196)
Depreciação e amortização	(2.413)	(2.437)	(1.196)	(1.215)
Viagens	(1.818)	(1.925)	(1.839)	(1.948)
Total	(27.555)	(29.179)	(22.242)	(24.263)

d. Outras receitas operacionais são compostas, principalmente, por:

	2008		2007	
	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Reversões de provisões de bônus	734	912	745	747
Reversões de provisões - judiciais	191	191	598	598
Atualização de títulos e crédito a receber	1.415	1.415	-	-
Atualização de depósitos judiciais (i)	7.096	7.258	55.129	57.469
Receita com juros e deságio sobre outros créditos	48.441	48.441	-	-
Total	57.877	58.217	56.472	58.814

(i) Em janeiro de 2007, o Banco Central do Brasil solicitou diretamente ao Deutsche Bank S.A. que fosse implantado o procedimento, mensal, de atualização monetária dos valores envolvendo as causas judiciais (depósitos judiciais no ativo e provisões no passivo). Oportunamente, reavaliamos nossos saldos e o reflexo desses ajustes foram contabilizados neste grupo.

e. Outras despesas operacionais são compostas, principalmente, por:

	2008		2007	
	Banco	Consolidado	Banco	Consolidado
Variação cambial sobre investimento no exterior	(11.198)	(11.198)	(12.337)	(12.337)
Processos judiciais	(136)	(136)	(3.305)	(3.415)
Variação monetária sobre processos judiciais - Nota 23 b	(6.852)	(6.843)	(48.810)	(48.921)
Variação cambial sobre valores a receber	(906)	(906)	(1.906)	(1.906)
Ajuste negativo de cotas	-	(20.437)	-	-
Outras	(384)	(6.850)	-	-
Total	(19.476)	(46.370)	(66.358)	(66.579)

f. O Banco possui compromissos por garantias prestadas, avais e fianças no montante de R$ 1.445.079 (2007 - R$ 728.402).

g. O Banco, em conjunto com seus colaboradores, patrocina o fundo de pensão MULTIPREV (fundo multipatrocinado), que tem como principal objetivo a suplementação de benefícios concedidos pela Previdência Social aos participantes e beneficiários. Os planos de benefícios mantidos pelo Banco são da modalidade da contribuição definida. Em 2008 a obrigação por contribuição da parte do Banco totalizou R$ 483 (2007 – R$ 948), sendo utilizada do fundo previdencial da entidade.

h. Risco Operacional

Em virtude da rígida política global de controle e gestão de capital, o Banco possui uma base histórica de eventos operacionais desde o ano 2000, bem como manuais de procedimentos e indicadores de performance, que proporcionam o controle dos eventos e a adequada alocação de capital.
Em junho de 2006 foi publicada a Resolução CMN nº 3.380, exigindo do mercado financeiro brasileiro, a implantação da estrutura de gerenciamento de risco operacional.
A estrutura adotada pelo Banco prevê os procedimentos para identificação, avaliação, monitoramento,controle, mitigação e comunicações relacionadas ao risco operacional.
A descrição da estrutura de gerenciamento de risco operacional está disponibilizada em nosso site, através do endereço: www.deutsche-bank.com.br.
i. Em 28 de dezembro de 2007, o Presidente da República sancionou a Lei nº 11.638, alterando a Lei nº 6.404/76 (Lei das S.A.), visando o alinhamento com as práticas contábeis adotadas internacionalmente (IFRS). As alterações introduzidas pela nova lei são válidas para o exercício de 2008. Entre as diversas alterações de ordem técnica, que irão afetar as demonstrações financeiras, e para as quais ainda não temos condições de mensurar os efeitos, existe a permissão de utilização de convênios entre entidades normatizadoras para fins de pronuncimentos contábeis. Esta Lei será objeto de avaliação da Administração tão logo os orgãos reguladores se pronunciem ou definam os critérios, visto que o cronograma do Banco Central do Brasil estabeleceu, através do Comunicado Bacen nº 14.259 de 10 de março de 2006, o exercício de 2010 como data de implantação.

A DIRETORIA

Sidimar Reche
Contador - CRC 1SP 170052-O/9

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Parecer dos auditores independentes
À Administração do
Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão.
São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Deutsche Bank S.A. Banco Alemão, levantados em 30 de junho de 2008 e 2007 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Corretora; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Deutsche Bank S.A. Banco Alemão em 30 de junho de 2008 e 2007, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil anteriormente à promulgação da Lei nº 11.638/07.

4. Conforme mencionado na nota explicativa nº 13d, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil para serem integralmente aplicadas pelas instituições por eles reguladas. Dessa forma, nessa fase de transição, o Banco Central do Brasil, por meio do Comunicado nº 16.669, de 20 de março de 2008, permitiu a não-aplicação das disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação, em 2008, das demonstrações contábeis intermediárias. Assim, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 foram elaboradas de acordo com instruções específicas do Banco Central do Brasil e não contemplam as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

14 de agosto de 2008

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Ricardo Anhesini Souza
Contador CRC 1SP152233/O-6