



1. Características generales de la emisión

Este documento es un extracto del Folleto Informativo Reducido relativo a la emisión de las Obligaciones Subordinadas DB, SAE 2003 (en adelante **'la Emisión'**), aprobado e inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante **"CNMV"**) con fecha 28 de noviembre de 2003. Este Folleto Informativo Reducido se complementa con el Folleto Continuado inscrito en los registros de la CNMV con fecha 26 de noviembre de 2003. El Folleto Continuado y el Folleto Informativo Reducido se encuentran a disposición, de forma gratuita, de cualquier inversor que lo solicite en las oficinas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española (en adelante **"la Entidad Emisora"**) y en la CNMV.

Este resumen ha sido elaborado con el único fin de facilitar a los inversores una información sintetizada del contenido de los citados Folletos, únicos documentos informativos oficiales de la Emisión, mucho más amplios y pormenorizados, donde se describe la Emisión en toda su extensión.

- ?? **Valores ofertados:** Obligaciones Subordinadas.
- ?? **Denominación Emisión:** Obligaciones Subordinadas DB, S.A.E. 2003.
- ?? **Emisor:** Deutsche Bank, S.A.E.
- ?? **Importe Nominal Emitido:** 70.000.000 euros.
- ?? **Nominal del Valor:** 100 euros.
- ?? **Precio de Emisión:** A la par.
- ?? **Precio de Amortización:** A la par.
- ?? **Fecha de Amortización:** 30 de diciembre de 2013.
- ?? **Opción de amortización anticipada:** DB, S.A.E. podrá, previo consentimiento del Banco de España, amortizar anticipadamente la Emisión a partir del año séptimo.
- ?? **Tipo de Interés:** EURIBOR 3 meses, con un máximo y un mínimo. El EURIBOR aplicable se tomará como referencia el publicado dos días hábiles antes del fin del período de interés en curso.
- ?? **Tipo de Interés Máximo:** 5 % para toda la vida de la Emisión.
- ?? **Tipo de Interés Mínimo:** 3 % para toda la vida de la Emisión.
- ?? **Fecha de pago de cupones:** Trimestralmente, el 30 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre y el 30 de diciembre de cada año, siendo el primer pago de cupón el 30 de marzo de 2004.
- ?? **TIR resultante en las condiciones del momento de la emisión:** 3,03 %
- ?? **TAE resultante:** 3,03 %
- ?? **Período de suscripción:** Del 1 de diciembre de 2003 al 29 de diciembre de 2003.
- ?? **Colocación:** Se atenderá a las solicitudes de suscripción por orden cronológico. La fecha de desembolso será el 30 de diciembre de 2003. No será necesario realizar provisión de fondos. La apertura y cierre de cuenta de efectivo y de valores será libre de gastos para el suscriptor.
- ?? **Cotización:** Se solicitará la admisión a cotización en el Mercado A.I.A.F.
- ?? **Liquidez:** Deutsche Bank AG London será la Entidad de Liquidez. La diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de 50 puntos básicos en términos de TIR, y nunca será superior al 1% en términos de precio.
- ?? **Régimen Fiscal aplicable:** la percepción por residentes en España de los intereses satisfechos por la Entidad Emisora será objeto de retención a cuenta al tipo establecido en la legislación vigente en cada momento. Los inversores deben consultar el folleto de emisión donde se expone con mayor detalle las consecuencias fiscales derivadas de la tenencia y transmisión de las Obligaciones, así como consultar con sus abogados o asesores fiscales el tratamiento de estas rentas.

2. Circunstancias relevantes.

Las Obligaciones objeto de la presente Emisión tienen la consideración de financiación subordinada.

Prelación de créditos en caso de procedimiento concursal o quiebra de la Entidad Emisora:



1. Tras los derechos y créditos de todos los acreedores comunes de la Entidad Emisora.
2. Tras los derechos y créditos de aquellos acreedores subordinados cuyo crédito se derive de una escritura pública anterior a la fecha de la presente emisión.
3. Con prioridad sobre los derechos de los accionistas y acreedores de la Entidad Emisora caracterizados como otros acreedores asimilados a la aportación de capital.

Con objeto de establecer la decisión de invertir, se recomienda a los suscriptores que consulten los tipos de interés nominales de emisiones de parecidas características, inclusive Deuda Pública a plazos similares.

3. Datos del emisor.

- ?? **Sector de actividad:** Banca comercial y de inversión.
 ?? **Principales riesgos:** riesgos derivados de Crédito y variaciones en los tipos de interés.
 ?? **Balance consolidado comparativo entre diciembre de 2002 y diciembre de 2001.**

	miles de euros		
	2002	2001	% Var.
Caja y depósitos en Bancos	70.730	119.826	-40,97
Deudas del Estado	110.166	112.736	-2,28
Entidades de crédito	3.707.831	1.893.410	95,83
Créditos sobre clientes	7.561.413	7.106.659	6,40
Obligaciones y otros valores de renta	163.315	162.250	0,66
Cartera de renta	13.948	15.971	-12,67
Inmovilizado	135.745	139.215	-2,49
Otros activos	301.872	357.774	-15,62
Total Activo	12.065.020	9.907.841	21,71
Entidades de crédito	3.394.391	3.655.249	-7,14
Débitos a clientes	7.309.692	5.032.292	45,26
Débitos representados por valores	79.239	79.239	0,00
Otros pasivos	459.569	470.473	-2,32
Pasivos subordinados	244.749	169.749	9,85
Capital v. Reservas	577.380	500.839	15,28
Total Pasivo	12.065.020	9.907.841	21,71



?? Cuenta de resultados consolidada en estado comparativo (diciembre 2001 y diciembre 2002)

	miles de euros		
	2002	2001	Variación (%)
MARGEN DE INTERMEDIACION	216.453	213.256	1,50
MARGEN ORDINARIO	410.181	423.791	-3,21
MARGEN DE EXPLOTACION	90.137	75.109	20,01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	162.613	65.764	147,27
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	97.420	42.148	131,14

?? Balance consolidado comparativo entre septiembre de 2003 y septiembre de 2002.

	miles de euros		
	30/09/2003	30/09/2002	% Var.
Caja y depósitos en Bancos Centrales	57.035	96.853	-41,11
Deudas del Estado	22.623	109.907	-79,42
Entidades de crédito	4.177.192	3.613.545	15,60
Créditos sobre clientes	8.254.948	7.534.444	9,56
Obligaciones y otros valores de renta fija	189.838	163.177	16,34
Cartera de renta variable	10.378	18.666	-44,40
Inmovilizado Inmaterial	24.541	3.059	> 100%
Inmovilizado material	82.645	201.242	-58,93
Otros activos	325.458	389.400	-16,42
Total Activo	13.144.658	12.130.293	8,36
Entidades de crédito	3.894.586	3.747.637	3,92
Débitos a clientes	7.886.402	7.030.622	12,17
Débitos representados por valores negociables	79.239	79.239	0,00
Otros pasivos	448.826	454.984	-1,35
Provisiones para riesgos y cargas	73.437	68.206	7,67
Beneficios consolidados del ejercicio	32.431	102.986	-68,51
Pasivos subordinados	186.462	169.749	9,85
Capital	67.393	67.393	0,00
Reservas	475.882	409.477	16,22
Total Pasivo	13.144.658	12.130.293	8,36



?? Cuenta de resultados consolidada en estado comparativo (septiembre 2003 y septiembre 2002)

	miles de euros		
	30/09/2003	30/9/2002	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	331.499	362.125	-8,46
Intereses y cargas asimiladas	-170.728	-196.539	-13,13
MARGEN DE INTERMEDIACION	160.771	165.586	-2,91
Ingresos netos no financieros	136.432	149.400	-8,68
MARGEN ORDINARIO	297.203	314.986	-5,65
Gastos de explotación	-228.394	-245.045	-6,80
MARGEN DE EXPLOTACION	68.809	69.941	-1,62
Saneamientos, provisiones y otros	-13.203	60.296	-121,90
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.606	130.237	-57,30
Impuesto sobre beneficios	-23.175	-27.256	-14,97
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	32.431	102.981	-68,51
Resultado atribuido a la minoría	0	37	-
Resultado atribuido al grupo	32.431	102.944	-68,50

D. Fernando Olalla

D. Luis Martín-Jadraque