

Deutsche Bank



**DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA
ESPAÑOLA**

FOLLETO CONTINUADO

(MODELO RF3)

REGISTRADO EN LA CNMV



CAPITULO I

**PERSONAS QUE ASUMEN LA
RESPONSABILIDAD DE SU
CONTENIDO Y ORGANISMOS
SUPERVISORES DEL FOLLETO**



I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto:

- I.1.1. D. Fernando Olalla Merlo, con D.N.I. 2.703.989-V como Subdirector General de la división de Control Financiero y D. Luis Martín-Jadraque Saez, con D.N.I. 51.372.472-V como Director del Retail Investment Group, ambos por poderes vigentes otorgados por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, suficientes para esta representación, asumen la responsabilidad por el contenido del folleto.

La persona de contacto para aclaraciones y comentarios sobre el presente folleto es D. José María Olivares Hernando, responsable de Control Financiero del área de Tesorería, teléfono 91 335 55 31 .

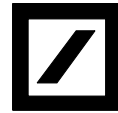
- I.1.2. Los responsables del folleto indicados en el apartado I.1.1 confirman la veracidad del mismo y que no se omite ningún dato relevante ni que induzca a error.

I.2 Organismos supervisores del folleto:

- I.2.1. Este folleto está inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha xx de xxxxxxxx de xxxx. Su naturaleza es de Folleto Continuado, Modelo RF3, amparando todas las emisiones de renta fija simple, según la definición recogida en el artículo 1 de la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la CNMV, y/o “warrants” sobre valores diferentes de las acciones propias del emisor, que Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española presente y registre por medio de los folletos reducidos correspondientes antes del 31 de marzo del año 2000.

“El registro del folleto por la Comisión Nacional de Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados”.

- I.2.2. Los empréstitos objeto de emisión u oferta no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



I.3 Auditores:

KPMG Auditores, S.L. inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el nº 10, con domicilio en Pedro y Pons, 9-11 de Barcelona, ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española de los ejercicios 1996, 1997 y 1998, habiendo emitido informe favorable en todos los casos.



CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL



III.1 Identificación y objeto social:

III.1.1. La denominación completa del emisor es Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española con domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal, 446 y cuyo código de identificación fiscal es A-08000614.

III.1.2. Objeto Social.

El objeto social de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, de acuerdo con el artículo 2 de sus estatutos es el siguiente:

“Esta Sociedad Anónima tendrá por objeto la realización de toda clase de operaciones bancarias sin limitación alguna.”

El sector principal de la C.N.A.E. en que se encuadra la sociedad es 65121.

III.2 Informaciones legales:

III.2.1. El Banco fue constituido bajo la denominación de Banco Comercial Transatlántico, S.A. en Barcelona por escritura pública otorgada ante el notario Don Raimundo Noguera Guzmán, el 20 de Mayo de 1950 e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 2 de junio de 1950, Hoja N.3.089, Folio 40, Tomo 617, Libro 174, Sección 2.

A partir del 1 de enero de 1994 la Sociedad pasó a denominarse Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, por escritura pública otorgada ante el notario D. Eduardo Nebot Tirado, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 20.742, Folio 75, Hoja N. B-2861, inscripción 1922.

Asimismo, Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española está inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 12, Sección 1 Banca Nacional y es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.

La Entidad tendrá una duración indefinida de acuerdo con el artículo 4 de los Estatutos Sociales: “La duración de la Sociedad será indefinida. La Sociedad dio comienzo a sus operaciones en la fecha de la escritura de constitución.”

Sin perjuicio de que en el Registro Mercantil de Barcelona pueden ser examinados los Estatutos Sociales, éstos y los estados contables y



económico-financieros, así como cualquier documento a que haga referencia este Folleto, pueden ser consultados en el domicilio social del Banco, Avenida Diagonal, 446, Barcelona.

- III.2.2. Deutsche Bank está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

III.3 Informaciones sobre el capital:

- III.3.1. El importe nominal del capital social, suscrito y desembolsado, hasta la fecha de redactar el folleto es 10.429.849.000 pesetas. No existen importes a liberar.
- III.3.2. El capital social está representado por 10.429.849 acciones ordinarias y nominativas totalmente suscritas y desembolsadas, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, con los mismos derechos políticos y económicos, y pertenecientes a una única serie. Las acciones están representadas por medio de títulos.
- III.3.3. No existen empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”.
- III.3.4. El Consejo de Administración queda facultado por la Junta General de 12 de junio de 1998, por un plazo que finalizará al cumplirse 5 años desde dicha fecha, para aumentar en una o varias veces el Capital Social en la cantidad máxima de 5.000.000.000 pesetas. Hasta la fecha de este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.
- III.3.5. No existen acciones adquiridas ni conservadas en cartera por la propia sociedad o por persona interpuesta, incluyendo las poseídas a través de filiales participadas en más del 50 por 100.

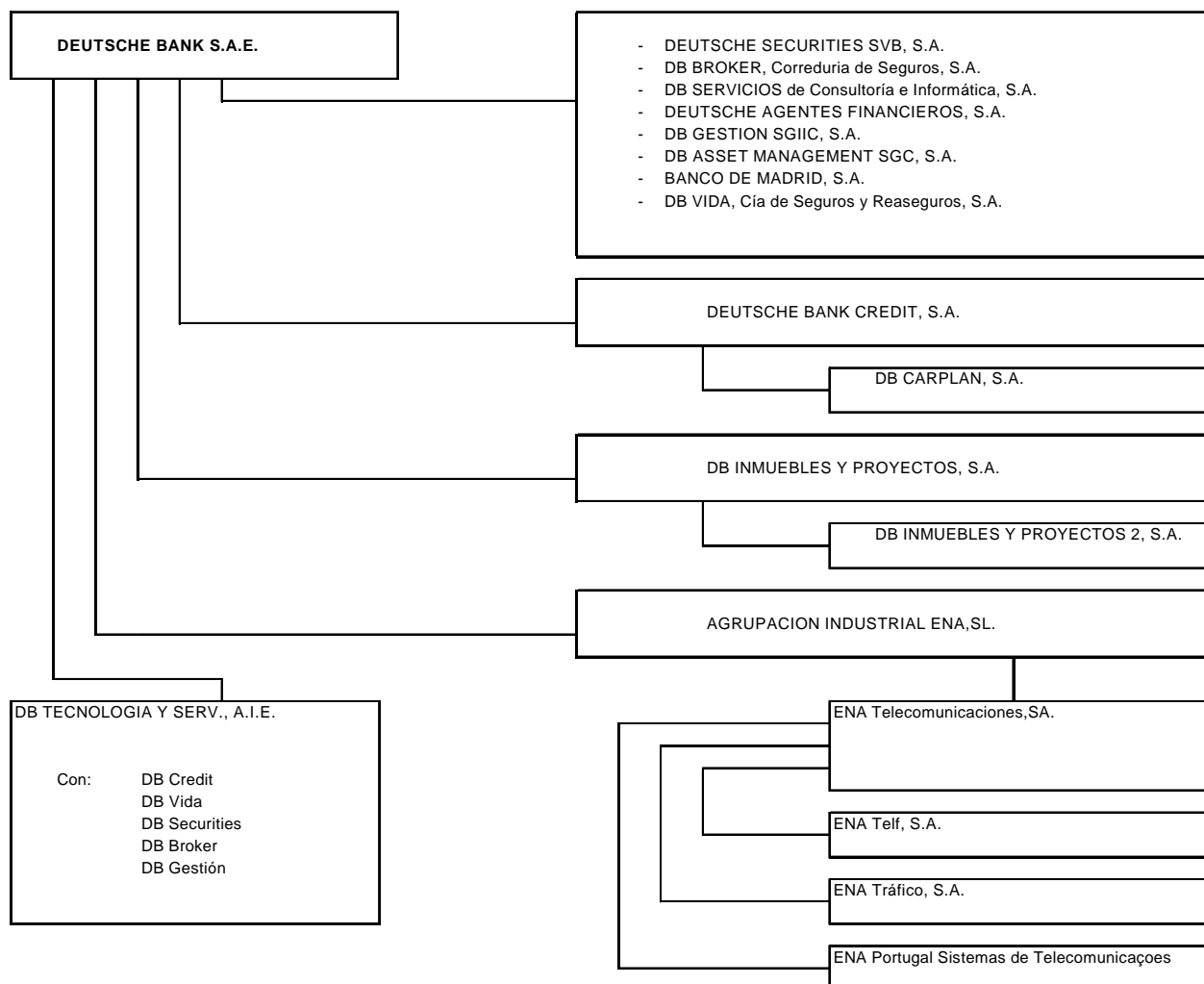
No existen autorizaciones otorgadas por la Junta General al órgano de administración de la sociedad, o a los órganos de administración de las



filiales participadas en más del 50 por 100, para la adquisición derivativa de acciones propias.

III.3.6. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española posee un determinado número de sociedades dependientes y asociadas que realizan actividades financieras y bancarias complementarias de las del Banco, como la mera tenencia de bienes utilizados o no en la actividad bancaria, actividades inmobiliarias, etc..., constituyendo todas ellas el Grupo Deutsche Bank.

A continuación figura de forma gráfica la estructura del Grupo Deutsche Bank a 31 de diciembre de 1998:





III.4. Relación de Sociedades Dependientes de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

Sociedades consolidadas por integración global	Actividad	Domicilio Social
Deutsche Agentes Financieros, S.A. (antes CILSA)	Intermediación financiera	Av. Diagonal, 446 08006 Barcelona
DB Servicios de Consultoría e Informática, S.A.	Compra/venta de hardware, gestión y comercialización de software	Pº de Gracia, 111 08006 Barcelona
Deutsche Bank Credit, S.A.	Bancaria	Gobelas, 45 28079 Madrid
DB Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Pº Castellana, 18 28046 Madrid
Deutsche Securities Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	Sociedad de Valores	Pº Castellana, 18 28046 Madrid
Banco de Madrid, S.A.	Bancaria	C. San Jerónimo, 13 28014 Madrid
Agrupación Industrial ENA, S.L.	Tenencia de acciones	San Rafael, 14 Alcobendas 28023 Madrid
DB Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.	Gestión y administración de carteras y demás activos financieros	Pº Castellana, 18 28046 Madrid
DB Tecnología y Servicios, A.I.E.	Desarrollo, gestión y explotación de servicios informáticos	Pº de Gracia, 111 08006 Barcelona
DB Inmuebles y Proyectos, S.A.	Inmobiliaria	Av. Diagonal, 446 08006 Barcelona
DB Inmuebles y Proyectos 2, S.A.	Inmobiliaria	Av. Diagonal, 446 08006 Barcelona
DB Carplan, S.A.	Gestión de flotas de vehículos	Gobelas, 47 28079 Madrid
Sociedades puestas en equivalencia		
DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros	Av. Diagonal, 446 08006 Barcelona
DB Broker Correduría de Seguros, S.A.	Seguros	Pº de Gracia, 111 08006 Barcelona
ENA Telecomunicaciones, S.A.	Alta Tecnología	San Rafael, 14 Alcobendas 28023 Madrid



Participación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima en las sociedades antes mencionadas:

Sociedades consolidadas por integración global	% de participación			Capital social	Reservas	Resultado neto	Valor (2) teórico cont.	Valor en libros (1)		Dividendos percibidos en 1998
	Directa	Indirecta	Total					Directo	Indirecto	
Deutsche Agentes Financieros, S.A. (antes CILSA)	99,99	0,01	100	130	66	-11	185	174	0	-
DB Servicios de Consultoría e Informática, S.A.	99,99	0,01	100	10	188	26	224	10	0	-
Deutsche Bank Credit, S.A.	99,99	0,01	100	2.200	490	603	3.293	2.200	0	499
DB Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	99,999	0,001	100	1.700	260	35	1.995	1.700	0	-
Deutsche Securities Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	99,999	0,001	100	1.000	119	1.172	2.291	1.000	0	859
Banco de Madrid, S.A.	99,56	-	99,56	3.180	132	92	3.389	3.184	-	76
Agrupación Industrial ENA, S.L.	100	-	100	1.624	34	-21	1.129	1.129	-	-
DB Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.	99,99	0,01	100	525	40	28	593	525	0	-
DB Tecnología y Servicios, A.I.E.	96,67	3,33	100	150	-	1	151	145	5	-
DB Inmuebles y Proyectos, S.A.	100	-	100	4.669	1.121	-79	5.710	5.710	-	-
DB Inmuebles y Proyectos 2, S.A.	-	100	100	10	-	9	19	-	10	-
DB Carplan, S.A.	0,01	99,99	100	500	9	53	501	0	500	-
Total Sociedades consolidadas por integración global							19.480	15.777	515	
Sociedades puestas en equivalencia										
DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	74,07	-	74,07	2.700	662	394	2.782	1.870	-	282
DB Broker Correduría de Seguros, S.A.	99,9	0,1	100	10	66	65	141	10	0	94
ENA Telecomunicaciones, S.A.	-	100	100	624	77	2	663	-	663	-
Total Sociedades puestas en equivalencia							3.586	1.880	663	
Total							23.066	17.657	1.178	

(1) Importe neto de provisiones constituidas

(2) El valor teórico contable incluye resultados negativos de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 1998 se han realizado las siguientes operaciones:

- Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ha vendido la sociedad Brochales, S.A. por un importe de 299.988.000 pesetas, representando un beneficio de 7.988.000 pesetas.



- La sociedad del Grupo ENA Telecomunicaciones, S.A. ha adquirido la totalidad de las acciones del capital social de ENA Tráfico, S.A. y ENA Telf, S.L. por un importe de 450.000.001 pesetas.
- Se ha constituido la sociedad DB Inmuebles y Proyectos 2, S.A.
- La sociedad del Grupo Deutsche Morgan Grenfell, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. ha cambiado su denominación social por Deutsche Securities, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 1999 se han realizado las siguientes operaciones:

- La sociedad del Grupo ENA Telecomunicaciones, S.A. ha sido vendida en su totalidad por un importe de 850.000.000 pesetas, representando un beneficio para el grupo de 305.906.418 pesetas.



CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR



IV.1 Antecedentes:

El 22 de enero de 1904, bajo los auspicios del Deutsche Ueberseeische Bank, fue fundado en Barcelona el Banco Alemán Transatlántico. Tres años más tarde, se abrió la sucursal de Madrid y en 1928 la de Sevilla.

Con la llegada de la II Guerra Mundial, se rompen los lazos, al menos temporalmente, que le unían con el DUB, a raíz de la forzosa expropiación de bienes y valores extranjeros. Pero esta adversidad en el desarrollo de la entidad fue superada con éxito con la creación de una nueva sociedad que se hizo cargo de los bienes del Banco Alemán Transatlántico y que en 1950 inició sus actividades con el nombre de Banco Comercial Transatlántico - Bancotrans.

Gracias a la autorización de la inversión extranjera en sociedades anónimas españolas, el DUB volvió a participar en Bancotrans a través de la compra de participaciones accionariales. Deutsche Bank, tras absorber al DUB en 1968, siguió comprando acciones hasta alcanzar el 25% en 1971 y el 39% en 1988. En 1989, adquirió la mayoría del capital del Banco Comercial Transatlántico, consolidándose así la entrada del Grupo Deutsche Bank en España.

En 1993 y con el objetivo de afianzar su liderazgo, el Grupo Deutsche Bank compra el Banco de Madrid, que poseía una extensa red comercial. De este modo aumenta su presencia en el mercado nacional y amplía el capital en 20.000 millones con el objetivo de afrontar los costes derivados de la fusión de Bancotrans y el Banco de Madrid. El 1 de enero de 1994 se produce el cambio de nombre de la entidad, que pasa a denominarse Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

IV.2 Actividades principales del emisor:

IV.2.1. Descripción de las principales líneas de actividad y negocios del emisor



Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española es la sociedad matriz del Grupo Deutsche Bank en España y a nivel internacional es una filial de Deutsche Bank, AG cuya participación a 31 de diciembre de 1998 era del 99,615%.

El emisor, directamente o a través de sus sociedades participadas, desarrolla principalmente en España actividades de banca comercial y de inversiones, seguros, gestión de fondos de inversión y de pensiones, intermediación bursátil, renting, gestión de patrimonios y custodia global configurándose como un proveedor global de productos y servicios financieros. Al mismo tiempo, desarrolla otros negocios de diferente índole, como el servicio inmobiliario o la consultoría informática.

Los principales canales de distribución engloban la red de oficinas, la banca electrónica, la banca telefónica, internet y la nueva red de agentes financieros, banca asociada y partnership banking. La red de oficinas está distribuida por toda España, con presencia en todas las capitales de provincia.

Los activos totales del grupo en España al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 1,7 billones de pesetas, con una red de 288 oficinas, una plantilla de 2.928 empleados y un beneficio neto consolidado de 7.528 millones de pesetas que supone un incremento de un 63% respecto del año anterior.

La variación de las principales rúbricas del balance consolidado durante los tres últimos ejercicios se presenta en el siguiente cuadro:



	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.895	11.917	24.678	66,95	-51,71
Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919	148,27	-44,75
Entidades de crédito	681.673	559.692	388.687	21,79	44,00
Créditos sobre clientes	743.958	660.503	587.928	12,64	12,34
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921	-0,06	-18,26
Cartera de renta variable	8.877	7.919	15.053	12,10	-47,39
Inmovilizado material	36.750	24.985	25.690	47,09	-2,74
Otros activos	28.344	40.732	30.921	-30,41	31,73
Total Activo	1.743.164	1.419.727	1.255.797	22,78	13,05
Entidades de crédito	1.074.851	817.981	650.942	31,40	25,66
Débitos a clientes	512.119	471.639	488.518	8,58	-3,46
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	45.892	27.812	27.602	65,01	0,76
Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Capital, Reservas, Resultados y Provisiones	90.565	82.655	79.126	9,57	4,46
Total Pasivo	1.743.164	1.419.727	1.255.797	22,78	13,05

Para poder completar el análisis de recursos de clientes, es imprescindible hacer referencia a los fondos de inversión y de pensiones, así como planes de ahorro, combinados con productos de seguros y la administración de carteras de clientes, todos ellos gestionados por sociedades especializadas del Grupo en España. El conjunto de todos estos productos refleja nuestra verdadera capacidad de administración y captación de ahorro, ya que consolidando los depósitos bancarios, los recursos gestionados en fondos de inversión, el ahorro captado por los productos de ahorro-previsión, y los recursos pertenecientes a carteras especiales, resulta que el volumen total administrado por el Grupo supera la cifra de 1.276.000 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 15% respecto a 1997.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Fondos de Inversión	514.818	445.619	323.571	15,53	37,72
Seguros/Carteras administradas	249.632	190.507	135.940	31,04	40,14
Débitos a clientes	512.119	471.639	488.518	8,58	-3,46
Total recursos gestionados	1.276.569	1.107.765	948.029	15,24	16,85

La variación de las principales rúbricas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante los tres últimos ejercicios se presenta en el siguiente cuadro:



	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendimientos asimilados	79.280	85.953	103.563	-7,76	-17,00
Intereses y cargas asimiladas	-55.186	-65.217	-81.197	-15,38	-19,68
Rendimientos de la cartera variable	451	749	205	-39,79	265,37
Margen de Intermediación	24.545	21.485	22.571	14,24	-4,81
Comisiones netas	20.229	15.637	11.268	29,37	38,77
Resultados por operaciones financieras	5.394	5.595	6.047	-3,59	-7,47
Margen Ordinario	50.168	42.717	39.886	17,44	7,10
Gastos generales de administración	-40.507	-35.245	-32.708	14,93	7,76
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-4.653	-2.352	-2.472	97,83	-4,85
Otros productos y cargas de explotación	8.672	2.603	956	233,15	172,28
Margen de Explotación	13.680	7.723	5.662	77,13	36,40
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	1.870	-2.547	-1.492	-173,42	70,71
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	1	-168	-100,00	-100,60
Dotación al fondo para riesgos generales	-2.355	0	0	n.d.	0,00
Beneficios extraordinarios netos	-18	2.406	472	-100,75	409,75
Resultados del grupo netos	179	42	-46	326,19	-191,30
Resultado antes de Impuestos	13.356	7.625	4.428	75,16	72,20
Impuesto sobre beneficios	-5.828	-2.998	-666	94,40	350,15
Resultado consolidado del Ejercicio	7.528	4.627	3.762	62,70	22,99
Resultado atribuido al grupo	7.528	4.626	3.761	62,73	23,00



A continuación se detallan las principales áreas de negocio del emisor y de su grupo detallando los aspectos más relevantes de 1998.

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Global Corporates & Institutions

En el mes de Abril de 1998, Deutsche Bank, AG llevó a cabo, a nivel mundial, una reordenación interna de sus divisiones de negocio. Fruto de ello fue la creación de la división Global Corporates & Institutions, consolidando las áreas de Banca de Inversión, en España básicamente compuesta por Mercados Globales y Financiación Estructurada, con las relaciones con clientes globales, en su mayoría procedentes de la unidad de Grandes Empresas, e Instituciones Financieras.

- Mercados Globales (Global Markets)

Deutsche Bank, SAE, ante el inminente entorno de la Unión Monetaria y a pesar de una supuesta reducción de negocio como consecuencia de la centralización de operaciones en nuestras Salas de Londres y Frankfurt, ha seguido consolidando su posición en todos los mercados, incrementando los volúmenes negociados y los resultados obtenidos, respecto al año anterior.

Los ingresos relacionados con nuestras actividades de distribución han crecido considerablemente, especialmente en relación con la operativa de divisas, ofreciendo a nuestros clientes, con notable éxito, novedosas operaciones de opciones a medida, que además han contribuido a la captación de nuevos clientes.

En los mercados españoles figuramos como una de las principales entidades, ocupando el primer puesto entre las instituciones extranjeras. Cabe mencionar nuestro rol de creador de mercado para futuros financieros negociados en Meff, clasificados, en el ranking de operaciones por cuenta propia, en el puesto nº 4 para futuros sobre tipos de interés, con una cuota de mercado del 5,83%.

Asimismo destacar la actividad en el mercado monetario, con especial mención de nuestra operativa en permutas financieras con componente variable a día-día, denominadas Call Money Swaps.

Al igual que en ejercicios precedentes, nuestra actividad en los mercados de capitales ha estado marcada por una amplia



presencia en las distintas emisiones efectuadas por empresas e instituciones Españolas, participando en un total de 23 operaciones por importe de 1,95 billones de pesetas.

- **Relaciones con Clientes Globales**

En Deutsche Bank, SAE, el segmento de Relaciones con Clientes Globales se ha distribuido en tres áreas, Madrid – Domésticas, Madrid – Internacionales y Barcelona.

Estas áreas se han responsabilizado, dentro de la división de Global Corporates and Institutions, de la relación global con las grandes empresas e instituciones que, debido a su dimensión, carácter multinacional y el potencial de negocio que ofrecen en el área de banca de inversiones, han sido segmentados dentro de esta División. El resultado ha sido una relación mucho más profunda con esta clientela, incrementándose de forma notable el volumen de negocio.

Así Deutsche Bank, SAE ha estado presente en las operaciones en Bolsa más importantes del año, como por ejemplo las relativas a Endesa y Telefónica. También se han llevado a cabo diversos mandatos de asesoramiento en el área de fusiones y adquisiciones.

El Banco ha sido especialmente activo en las operaciones de desintermediación de deuda con los principales emisores españoles, a través de operaciones sindicadas y programas de Euro Commercial Paper. Destaca el hecho de haber sido el primer banco en España en la estructuración de programas de emisión de deuda a largo plazo, EMTN's, en los mercados europeos.

En este ejercicio nos hemos visto beneficiados por la calidad y competitividad de nuestra oferta global de productos y servicios, especialmente los relacionados con Cash Management.

En este contexto cabe destacar el mandato conseguido para el grupo General Electric en España, compuesto por más de treinta compañías, en el que hemos competido, entre otros, con los tres grandes grupos bancarios españoles. Este éxito marca un punto de inflexión, ya que no existía relación previa con el Grupo en España e incorpora negocio potencial para todas las áreas del Banco. Adicionalmente nos otorga un argumento de venta para futuros concursos por la profunda evaluación comparativa realizada por General Electric para la toma de decisión final.

Igualmente, se ha continuado con el asesoramiento a nuestros clientes de cara a la introducción de la moneda única, ofreciéndoles productos de gestión de liquidez pan-europea, que si bien pueden reducir el margen financiero de nuestro segmento,



contribuyen al incremento de la rentabilidad sobre recursos propios.

También hemos continuado ofreciendo una amplia gama de productos de nuestra banca de inversiones y banca transaccional, que tienen un peso razonable en la generación de relaciones comerciales con compañías multinacionales. En este apartado, los productos estrella siguen siendo la banca electrónica, los sistemas de cash-pooling, la financiación de exportaciones y la cobertura de riesgos en divisas poco usuales.

A principios de año se realizó una operación de leasing estructurado para dos aviones Airbus A340 de la compañía Iberia, por un importe de 240 millones de dólares USA. La financiación se organizó utilizando una estructura que permitió optimizar los términos de la adquisición, llevándose a cabo gracias a la cooperación entre distintas áreas del banco, en España y Alemania.

El Banco tuvo una participación muy destacada en el aseguramiento de préstamos sindicados a largo plazo para entidades españolas. El importe total asegurado por el Banco superó los 48.000 millones de pesetas, actuando como director de emisión para 9 operaciones. Destacar también el incremento de la actividad en el transcurso del cuarto trimestre, con especial mención para un préstamo sindicado a Ufinsa (perteneciente al Grupo Unión Fenosa), por un importe total de 26.500 millones de pesetas y la garantía sindicada a Intercaser, por 18.915 millones de pesetas.

El mercado de financiación de proyectos presenta numerosas oportunidades. Las expectativas surgen de los procesos de liberalización de la economía española, destacando el sector energético, con los proyectos de construcción de plantas de ciclo combinado y de regasificación. Asimismo las infraestructuras con las nuevas autopistas y vías de circunvalación, tanto de peaje explícito como peaje sombra, puertos y aeropuertos, y telecomunicaciones, donde principalmente destacan las concesiones de cable y nuevos operadores de telefonía, tanto móvil como fija. En todos estos sectores el Banco ha llevado a cabo una importante actividad con los diferentes partícipes y promotores, que han solicitado ofertas de financiación y, en especial, de asesoramiento a las que el banco ha respondido ágilmente, estando en la actualidad pendientes de la resolución de varios de estos concursos.

En lo relativo a financiación de exportaciones, durante 1998 Deutsche Bank, SAE ha dirigido 10 operaciones, por un valor de contratos de 25.100 millones de pesetas, lo que le consolida como primer banco extranjero y tercero del total nacional.



La combinación de las capacidades con la amplia base de clientes de las distintas divisiones, ha contribuido al cierre de operaciones de financiación, entre otros países, en Argelia, Rusia, Croacia, Tailandia y Kenia. Además se ha completado el traspaso de los activos de Morgan Grenfell & Co. a Deutsche Bank, SAE relativos a operaciones de exportación española en Ecuador y en China por importe 14.260 millones de pesetas.

Destacan por su complejidad e importe operaciones en Ecuador, para la financiación del Trolebús de Quito, con Adtranz-Mercedes-Cobra como suministradores. En Venezuela, la financiación del proyecto Sistema de Trolebuses de Mérida, en apoyo de Dragados-Adtranz-Mercedes, y en México, relativa al equipamiento del Metro de México.

Las expectativas para 1999 son excelentes, con mandatos por un importe superior a 190.000 millones de pesetas en 43 países, destacando una operación con esquema "project-finance" en Ecuador por importe de 500 millones de dólares USA.

- **Instituciones Financieras**

El año previo a la puesta en marcha del Euro ha supuesto la consolidación de nuestras relaciones comerciales con las instituciones financieras internacionales que ya eran clientes de Deutsche Bank, SAE, puesto que la gran mayoría han decidido continuar utilizando nuestros servicios después del 31 de diciembre, gracias a la alta consideración que les merece nuestro tratamiento diferenciado de este área de actividad, la amplia oferta de productos y la calidad de servicio que proporcionamos para cubrir todas sus necesidades en el mercado español.

En cuanto a las instituciones financieras españolas, de nuevo la clave de nuestro éxito radica en el enfoque como clientes de un segmento, que para otras entidades es solamente una contrapartida o un competidor. Esto nos permite poner a su disposición una organización presente en más de 50 países con un conocimiento en profundidad de todos los mercados, que ofrece la más amplia gama de servicios complementarios, desde el asesoramiento de inversiones exteriores hasta la custodia y liquidación de valores internacionales.

Banca Comercial



- Red de Oficinas

El número total de sucursales pasa de 280 a finales de 1997 a 282, a finales de 1998. A continuación se resumen los cambios más significativos registrados durante el último ejercicio:

- 13 sucursales, situadas en las comunidades de Valencia y Castilla-La Mancha, se vendieron a Caja Murcia
- 8 sucursales se han cerrado
- Se abrieron 23 nuevas sucursales, localizadas en Alicante (Ciudad Quesada, La Nucia, Torrevieja-Las Lomas, Altea La Vella, L' Albir y Denia-P^o Saladar), Almería (Roquetas de Mar), Baleares (Cala Ratjada y Soller), Cádiz (Sotogrande y Novo Sancti Petri), Madrid (Carabanchel y Majadahonda), Málaga (Nerja, Benalmádena y Torre del Mar), Canarias (Los Cristianos, Los Llanos de Aridane, Puerto Rico y Playa del Inglés), Sevilla (La Buhaira y Triana) y Tarragona (Reus).

Igualmente, y dentro de la filosofía de generar un espacio abierto para la comunicación que facilite un adecuado asesoramiento sobre los distintos productos financieros, se han remodelado 50 oficinas, adaptándolas al modelo "Oficina 2000".

En el afán de adaptarse a las necesidades de nuestros clientes, Deutsche Bank, SAE firmó en el mes de Diciembre un pacto con el sindicato mayoritario del Banco, por el que nos hemos convertido en el primer banco en España en prestar servicio al público en todas las sucursales de 9 horas a 17 horas, cerrando los sábados y los viernes por la tarde.



La distribución de las sucursales por comunidades autónomas es la siguiente:

Distribución de oficinas por Comunidades Autónomas	Variación	
	1998	98/97
Andalucía	33	8
Aragón	8	0
Asturias	4	0
Baleares	10	2
Canarias	11	4
Cantabria	1	0
Castilla La Mancha	7	-7
Castilla León	11	0
Cataluña	70	0
Extremadura	3	0
Galicia	6	0
La Rioja	1	0
Levante	46	-7
Madrid	58	2
Murcia	3	0
Navarra	3	0
Pais Vasco	7	0
Total	282	2

- **Empresas**

Deutsche Bank, SAE tiene como uno de sus objetivos fundamentales prestar sus servicios a las Pequeñas y Medianas Empresas en España. Para ello ha creado una oferta diferenciada combinando la sofisticación de los productos de banca de inversiones y de tecnología informática de vanguardia con la capacidad de distribución de la red del banco. Fruto de esta política ha sido dar acceso a las PyMes a productos que hasta la fecha solo estaban al alcance de las grandes corporaciones.

Esta distribución y el asesoramiento especializado se viene realizando por 172 profesionales agrupados en 5 direcciones regionales: Cataluña, Centro-Galicia, Levante, Norte y Sur.

Asimismo se ha realizado un especial esfuerzo en la implantación de la banca electrónica, con el objetivo de ofrecer mayor cobertura y rapidez, combinado con unos menores costes operativos.

- **Retail Banking**

Continuando la política de ejercicios precedentes, hemos ampliado significativamente nuestro negocio con clientes particulares. Durante 1998 hemos conseguido un total de 29.145



clientes privados nuevos, incrementado el número de clientes activos en un 13,6% con respecto a 1997.

Gracias a nuestra competitiva gama de productos, ofrecida a nuestros clientes, se han materializado un gran número de operaciones. En este sentido, la producción de préstamos vivienda ha alcanzado durante el pasado ejercicio un volumen total de 65.000 millones de pesetas, lo que ha permitido un notable crecimiento de nuestra inversión crediticia, especialmente en este segmento de negocio.

Al mismo tiempo hemos cuidado el desarrollo de nuestros recursos con clientes, emitiendo productos novedosos en el mercado español. En el mes de Junio Deutsche Bank, SAE lanzó un depósito a un plazo de 12 meses con remuneración vinculada a la evolución del índice bursátil EUROTOP-100, dirigido a nuestros clientes como un producto con mayor potencial de rentabilidad y como una alternativa a la tradicional imposición a plazo fijo. Mediante este producto se captaron recursos por importe de 10.000 millones de pesetas.

- **Private Banking**

En el año 1998, Deutsche Bank, SAE ha mantenido la estrategia de dar un servicio diferenciado, destinado a cubrir las necesidades del perfil de los clientes de este segmento. Con objeto de satisfacer esta demanda, se ha procedido a acomodar la cobertura geográfica a la demanda existente mediante la apertura de nuevos centros especializados en Bilbao y Santa Cruz Tenerife. El ejercicio ha terminado con oficinas plenamente operativas en Madrid, Bilbao, Valencia, Sevilla, Santa Cruz de Tenerife, Marbella, Zaragoza, Barcelona y Palma de Mallorca.

- **Marketing**

Durante 1998 el departamento de *Marketing* se ha esforzado, una vez más, en generalizar tanto el conocimiento de la marca de Deutsche Bank en España, así como el de algunos de nuestros productos más característicos. El plan de comunicación, ha utilizado básicamente los mismos medios del año anterior, principalmente televisión, con un importante refuerzo mediante prensa diaria y radio.

En esta línea y durante el segundo trimestre del año se desarrolló una importante campaña de publicidad en televisión y prensa, con la difusión de dos mensajes: el préstamo al consumo,



denominado “Préstamo Confianza” y el concepto de “Gestor Personal”, único en la Banca española dentro del competido segmento de “Retail”.

Durante el primer trimestre de 1998, también se firmó un importante contrato de patrocinio deportivo con el equipo ciclista profesional de la ONCE, uno de los 4 equipos más importantes del mundo, que pasó a llamarse desde ese momento, equipo ONCE - DEUTSCHE BANK. Este acuerdo se ha alcanzado con el objetivo de difundir, aún más, el conocimiento de nuestra marca en España, aprovechando el gran arraigo que tiene este deporte en nuestro país.

Simultáneamente a este patrocinio se realizaron varias campañas de publicidad alternando mensajes institucionales con otros alusivos al “Préstamo Confianza”.

En el campo de las promociones esto no fue todo, ya que, a lo largo del año, se ha gestionado una promoción conjunta con Deutsche Grammophon, puesta en marcha en diciembre de 1997 con motivo de la campaña de planes de pensiones, y que ha finalizado con la entrega de más de 25.000 CDs entre partícipes de estos productos que hicieron las aportaciones establecidas en la promoción.

Por último, durante el mes de diciembre se puso en marcha, al igual que el pasado año, la promoción conjunta con McDonald's, encaminada a generar en las oficinas un tráfico de potenciales nuevos clientes que tuvieron la oportunidad de contactar con un Gestor Personal, permitiendo a estos últimos contar con una base de datos con la que trabajar posteriormente. Esta campaña finalizó en enero de 1999 con aproximadamente 100.000 visitantes registrados.

Como en años anteriores se han realizado dos cambios de cartelería en la red de oficinas, centrandos nuestros esfuerzos en 1998 en dos puntos: acompañar los cambios de cartelería al ritmo de aperturas y remodelaciones de oficinas y, sobre todo, colocación de cartelería bilingüe, adecuando así al máximo el lenguaje de nuestros carteles al de nuestros públicos objetivos y la legislación vigente en alguna comunidad autónoma.

Complementariamente, se han realizado numerosas acciones de comunicación directa a clientes, en un esfuerzo por mantenerlos informados sobre las novedades en la gama de productos y servicios del banco. En este aspecto, destacan todas las comunicaciones relacionadas con el euro y, sobre todo, la comunicación del cambio de horario de la red de oficinas.

- **Nuevos productos**



Con objeto de continuar con el compromiso del Grupo Deutsche Bank en España de ofertar a nuestros clientes la gama más completa de productos y servicios, se han diseñado nuevos productos.

A continuación se detallan algunos de los más significativos:

- “Plan Ahorro Familiar (P.A.F.)”: en el primer trimestre del año se produjo el lanzamiento de este producto, dirigido específicamente al ahorro para los hijos de nuestros clientes. Invertiendo en dos cestas de fondos, diseñadas al efecto, con perfiles de riesgo diverso, el P.A.F. permite a nuestros clientes generar un ahorro para sus hijos con el fin de que éstos dispongan de un capital o una renta cuando cumplan la mayoría de edad o cuando el cliente lo determine. Por tratarse de un producto asegurador, éste dispone de las ventajas fiscales.
- “Depósito Bolsa Garantizado”: como alternativa a las tradicionales y conservadoras imposiciones a plazo fijo, se lanza en Junio este producto vinculado al índice *Eurotop-100*, con la finalidad de ofrecer un producto seguro para aquellos clientes más conservadores que no quieren arriesgar su inversión y obtener una alta rentabilidad a corto plazo, sin gastos ni comisiones, siendo una de las primeras entidades en este tipo de productos.
- “Fondos de Inversión Garantizados”: a lo largo del año han salido al mercado tres nuevos fondos de inversión garantizados e indexados a diferentes índices: DB BOLSA INTERNACIONAL GARANTIZADO FIM, DB BOLSA EURONORTEAMÉRICA FIM y DB BOLSA MUNDIAL FIM. En ellos se garantiza parte ó el total de la inversión, además de un grado de apalancamiento sobre la revalorización media de los mismos. Son productos muy solicitados por el mercado y que atienden las necesidades de nuestros clientes.
- Fondos de Inversión: tanto DB Gestión, en el área de fondos y sociedades de inversión, como DB Asset Management, en el campo de la gestión de carteras, han continuado expandiendo su oferta de productos de inversión en mercados de capitales domésticos e internacionales. La gama de productos cubre un todavía más amplio espectro de perfiles de riesgo del cliente y accede a una mayor diversificación geográfica. Una vez más, la rentabilidad obtenida en 1998 por los fondos de inversión de DB Gestión se ha situado entre los primeros puestos del mercado.



Durante 1998 se han creado 12 nuevos fondos de inversión y 9 nuevas SIMCAV. A finales del año, DB Gestión administraba un total de 35 fondos de inversión, 18 SIMCAV y una SIM. La sociedad gestora de carteras DB Asset Management gestiona y/o asesora, adicionalmente, 45 carteras particulares e institucionales. El volumen gestionado por DB Gestión ascendía, al finalizar el año 1998, a más de 580.000 millones de pesetas. El volumen gestionado por parte de DB Asset Management, al mismo tiempo, supera los 251.000 millones de pesetas.

Banca a Distancia - Clientes Privados

- Agentes Financieros

Como respuesta a un mercado cada vez más competitivo y en el interés de poder hacer llegar la oferta DB hasta el último rincón de España, a mediados de 1998 hemos puesto en marcha una Red de Agentes Financieros.

Con una cuidada selección de candidatos y después de probar con éxito los procesos transaccionales para ofrecer un servicio de calidad, la oferta de Deutsche Bank, SAE a través de sus agentes alcanza la práctica totalidad de productos financieros.

El desarrollo de una plataforma Internet específica para el canal, db-Agentes@internet, proporciona una máxima simplicidad administrativa, a la vez que agiliza los procesos, de forma que el cliente recibe un servicio impecable de la mano de un profesional del sector de la asesoría y con la garantía y confianza del respaldo de Deutsche Bank.

Un plan de formación constante y evolutivo garantiza que la red de Agentes Financieros proyecte a sus clientes una imagen de calidad y servicio igual a los estándares habituales de Deutsche Bank.

Este modelo de gestión permite un crecimiento en puntos de atención y captación de clientes con un componente de coste variable, siendo posible la cobertura de núcleos de población que de forma tradicional resultaría inviable.

Durante los primeros 6 meses hemos llegado a acuerdos con 50 agentes, los cuales han generado, en el mismo espacio de tiempo, un volumen de negocio de 3.550 millones de pesetas



- **Banca Asociada y *Partnership Distribution***

El principal objetivo de este novedoso canal de distribución es la captación de clientes del segmento de privados, a través de acuerdos de colaboración con empresas, principalmente del sector servicios. Este modelo pasa por presentar a las direcciones de las empresas una oferta competitiva y moderna de productos y servicios financieros, que es trasladada, bien a su colectivo de empleados (Banca Asociada), bien a su cartera de clientes (*Partnership Distribution*).

El contenido de la oferta, así como sus condiciones, está basada en el especial énfasis que se realiza en la utilización de la banca a distancia como principal medio de acceso al banco.

Durante el tercer trimestre del año pasado se ha realizado un test previo al lanzamiento de este canal de distribución, y se pudo comprobar, en primer lugar, la buena aceptación del modelo por parte de las empresas, y muy especialmente por sus Direcciones de Recursos Humanos. En segundo lugar y más importante, se ha constatado la gran aceptación por parte de los clientes finales.

Durante el mes de Octubre de 1998 se diseñó la campaña de marketing para el lanzamiento del proyecto.

Al 31.12.98 se habían captado 11 empresas, las cuales han aportado un volumen de negocio de 1.598 millones de pesetas.

- **Banca Virtual (Teléfono / Internet)**

La marca *db-Line - Banca a Distancia* nace como soporte para los servicios de banca remota que presta Deutsche Bank a los clientes particulares.

db-Line se ha consolidado como servicio de banca por teléfono a particulares, con un crecimiento cercano al 40%, con respecto al ejercicio anterior, atendiendo 252.000 llamadas, con un total de 368 transacciones y unos movimientos de fondos de 65.600 millones de pesetas. Asimismo se ha posibilitado su crecimiento desde el punto de vista técnico y además se han incorporado, nuevas funcionalidades y recursos.

Se ha desarrollado Internet en sus diferentes ámbitos, cubriendo hasta el 85% de las operaciones disponibles en *db-Line - Banca por Teléfono*, página presencial, db-Line@internet, db-Agentes@internet, y @db-Net como plataformas de futuro, tanto de soporte como de negocio, convergiendo con la plataforma telefónica en un único *front-end* de acceso de clientes.



En Deutsche Bank, SAE se ha dotado de la infraestructura necesaria que permite dar respuesta de forma inmediata y a largo plazo, a las peticiones requeridas por los nuevos canales, proporcionando los recursos y medios necesarios para facilitar el desarrollo del negocio a través de estos nuevos medios de acceso.

Servicios Transaccionales

- Servicios de Custodia

La creciente internacionalización de las inversiones en valores está propiciando un aumento importante de nuestra actividad de custodia internacional, en la que Deutsche Bank se ha situado en el tercer puesto mundial por volumen de valores internacionales custodiados, según la última clasificación de la revista *Institutional Investor* de septiembre de 1998. Ofrecemos servicios en cerca de 90 mercados, de los cuales en 24 de ellos se proporcionan por sucursales o filiales del grupo, representando estos últimos el 90% de la inversión total de nuestros clientes.

Un año más, tenemos que hacer notar también que los servicios de custodia en España han vuelto a obtener la más alta puntuación en la evaluación anual de la revista *Global Custodian*, manteniendo la calificación *top rated*. Se consolida así la alta valoración de nuestros clientes internacionales que muestran a través de esta encuesta su satisfacción por el servicio que les proporcionamos.

- Operaciones

Durante el presente ejercicio la actividad ha estado centrada en el desarrollo e implantación de las modificaciones necesarias en todos los productos y servicios ofrecidos por la Entidad para el nacimiento del Euro.

Deutsche Bank, SAE ha participado desde el primer momento, y por lo tanto está adherida, en el nuevo sistema de pagos Europeos exclusivamente en Euros, denominado TARGET (*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer*), que permite efectuar pagos en tiempo real.

Cada uno de los 15 bancos centrales existentes en la Unión Europea, al estar conectados a esta infraestructura común y a sus mecanismos de comunicación, puede canalizar las órdenes de



pago desde o hacia sus sistemas locales automáticamente con total garantía de información desde el ordenante hasta el beneficiario en un contexto transfronterizo.

En nuestro afán de mejora continua de los productos y servicios ofrecidos, hemos dotado con nuevas facilidades comerciales y de información, la gestión, liquidación, así como el tratamiento de impagados para descuento comercial, efectos al cobro y anticipos de crédito.

En el mes de Noviembre de este año, se implantó, con éxito, el nuevo procedimiento de declaraciones de tributos vía telemática para Grandes Empresas.

Sociedades Participadas

Deutsche Bank Credit, S.A.

Deutsche Bank Credit, S.A. (*DB Credit en adelante*), filial del Grupo Deutsche Bank en España especializada en la financiación indirecta de adquisiciones de activos al por menor a través de prescriptores, ha continuado, a lo largo de 1998, con su línea de crecimiento, tanto en términos de resultados como de inversión, aumentando su presencia en el territorio nacional.

La mejora de la situación económica española, así como el comportamiento de los tipos de interés a lo largo de 1998, han tenido su reflejo en nuestros mercados, con especial incidencia en el sector automovilístico, donde se han registrado récords de ventas.

A lo largo de 1998, DB Credit ha formalizado 7.000 operaciones, por un volumen de 19.000 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 21% respecto a 1997. La inversión crediticia bruta alcanzó los 56.600 millones de pesetas, con un crecimiento del 12%, y los activos dudosos representan el 1,1% del total, frente al 1,5% de 1997.

DB Credit ha continuado su proceso de expansión a lo largo de 1998, abriendo sucursales en La Coruña y Málaga, y aumentando la cobertura geográfica del resto de centros.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 949 millones de pesetas, y el beneficio neto fue de 603 millones de pesetas, mejorando en un 9% el obtenido en 1997, lo que supone haber obtenido un retorno sobre los recursos propios medios del Banco del 22,2%, frente al 20,1% de 1997.



DB Carplan, S.A.

DB Carplan, filial de Deutsche Bank Credit, S.A., que desarrolla su actividad en el ámbito del alquiler a largo plazo (*renting*) de vehículos y otros equipos, ha experimentado, durante 1998, un importante incremento en su actividad, continuando con la tendencia de años anteriores.

La flota de vehículos administrada superó, en 1998, las 7.000 unidades, frente a las 5.300 registradas a finales de 1997, con un incremento del 32%. Este importante aumento en la flota viene aparejado con un volumen de compras de vehículos creciente, que alcanzó en 1998 las 2.500 unidades.

La inversión bruta acumulada alcanzó, al finalizar el año, los 16.000 millones de pesetas, lo que supone un incremento en el ejercicio del 45%. La distribución de esta inversión por productos es de 13.100 millones de pesetas en vehículos y 2.900 millones de pesetas en otros equipos.

El volumen de facturación superó los 4.550 millones de pesetas, mejorando en un 40% las ventas de 1997; el beneficio antes de impuestos se situó en 89 millones de pesetas, con un incremento del 37% respecto al registrado en 1997.

Deutsche Securities, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

El año 1998 ha sido, de nuevo, un año excelente para la bolsa española. El índice IBEX 35 subió más de un 35%, con respecto al año anterior, y el volumen intermediado ascendió a 42 billones de pesetas, un cincuenta por ciento superior al de 1997.

La tendencia se explica por la continua bajada de los tipos de interés y los buenos resultados empresariales. Durante el año 1998 se han concentrado las inversiones en los valores "*blue chips*", debido a una cierta incertidumbre económica y a la crisis financiera desatada durante el verano.

El hecho más relevante ha sido el importante cambio que se ha observado en la distribución de los activos financieros entre los inversores institucionales. La exposición a renta variable de los fondos de inversión es a final del año del 11%, frente al 6% en el 97. Además, casi la mitad de ello está invertido fuera de España, ya que, como consecuencia del proceso de convergencia hacia el Euro, los inversores profesionales han comenzado a diversificar sus carteras.

El Grupo Deutsche Bank en España ha intermediado operaciones por valor de 1,8 billones de pesetas durante 1998, con una cuota de



mercado del 2,20% en la Bolsa de Madrid. En el mercado de derivados de renta variable se han contratado operaciones por valor de 3,5 billones de pesetas, en términos de importes nominales, lo que representa una cuota de mercado del 2,5%.

En 1998, los ingresos por operaciones de intermediación con clientes han ascendido a 2.286 millones de pesetas y las operaciones de cuenta propia han aportado 430 millones de pesetas. El área de *Investment Banking*, responsable de asesoramiento y fusiones & adquisiciones, ha contabilizado un total de 107 millones de pesetas de ingresos.

El resultado antes de impuestos de Deutsche Securities, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. asciende a 1.718 millones de pesetas, frente a los 818 millones de pesetas de 1997, y el beneficio neto a 1.166 millones de pesetas, doblando los ya excelentes resultados de 1997.

DB Gestión Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

El extraordinario comportamiento de los principales mercados de bonos y acciones a lo largo de 1998 ha dado un nuevo impulso a los fondos de inversión, que se mantienen como el instrumento de ahorro por excelencia en el mercado español. La rentabilidad media ponderada de los fondos se ha situado en el 7,62%, claramente por encima de la rentabilidad de los activos sin riesgo, aunque en algunas categorías se ha superado significativamente esta cifra (más de un 30% de rentabilidad media en los fondos de renta variable nacional).

El patrimonio total de los fondos ha alcanzado los 33,9 billones de pesetas, con un crecimiento del 25,37% con respecto al año anterior y el número total de partícipes ha finalizado el año en 7.981.008, un 27,84% más que a finales del 97. Finalmente, se han creado 403 nuevos fondos, lo que supone un aumento del 27,64%.

Para DB Gestión S.G.I.I.C., S.A. (*DB Gestión en adelante*), el año 1998 ha sido igualmente positivo, con un crecimiento del 23%, sobre el ejercicio anterior, en el patrimonio total gestionado hasta alcanzar los 581.142 millones de pesetas y 95.659 partícipes. Dicha cifra representa, en términos de volumen, una cuota de mercado del 1,72%.

Durante 1.998 se ha mantenido el trasvase de capital desde los fondos sin riesgo (FIAMM) pero con una rentabilidad moderada, hacia los fondos con riesgo (FIM de renta fija, mixtos y de acciones) pero con un mayor potencial de rentabilidad a medio plazo. La considerable bajada de los tipos de interés como consecuencia de la convergencia europea y los bajos niveles de inflación y el extraordinario comportamiento de los mercados de bonos y acciones han sido las causas de esta



recomposición de las carteras de los inversores, hasta ahora muy concentradas en activos de renta fija.

En este sentido, hay que destacar el fuerte crecimiento de los fondos garantizados, que han sabido atraer a aquellos inversores deseosos de participar de las ganancias de los mercados bursátiles pero sin asumir grandes riesgos. Por esta misma razón, aunque con una estrategia de inversión diferente, los fondos mixtos de renta fija también han acaparado gran parte de las nuevas suscripciones.

La distribución del patrimonio gestionado por DB Gestión, a través de diferentes instituciones de inversión colectiva, es la siguiente:

Nombre I.I.C. (datos registrados a final de año)	millones de pesetas		
	31/12/98	31/12/97	Variación (%)
DB DINER FIAMM	108.056	148.241	-27,11
DB DINER 2 FIAMM	57.082	75.756	-24,65
DB DINERPLUS FIAMM	8.922	7.767	14,87
DB GLOBAL FIM	16.649	15.119	10,12
DB INVEST FIM	17.539	20.915	-16,14
DB INVEST 2 FIM	12.379	15.628	-20,79
DB INVEST LARGO PLAZO FIM	16.164	4.263	279,17
DB CAPITAL 1 FIM	44.459	37.593	18,26
DB CAPITAL 2 FIM	55.442	40.134	38,14
DB CAPITAL 3 FIM	15.020	10.943	37,26
DB CAPITAL 4 FIM	11.689	8.747	33,63
DB MIXTA FIM	24.742	20.561	20,33
DB MIXTA 2 FIM	13.389	11.116	20,45
DB ALEMANIA FIM	10.845	7.436	45,84
DB ACCIONES FIM	24.009	13.083	83,51
DB EUROPA BOLSA FIM	23.641	7.050	235,33
DB BOLSA GARANT. 2000 FIM	7.905	7.085	11,57
ALMARO SIMCAV	5.182	4.422	17,19



Nombre I.I.C. (datos registrados a final de año) (Cont.)	millones de pesetas		Variación (%)
	31/12/98	31/12/97	
BIFERO SIMCAV	0	2.434	-100,00
FIBUR SIMCAV	2.581	2.292	12,61
MEJANA SIM	2.713	2.250	20,58
CARRAN DE INVERSIONES SIMCAV	1.940	1.125	72,44
EUROZITRO SIMCAV	715	640	11,72
COMPAEURO FIM	2.343	1.607	45,80
FONTOFI FIM	1.720	1.034	66,34
GUARDAMA DE INVERSIONES SIMCAV	838	640	30,94
DIVERFONDO FIM	3.753	1.568	139,35
SDAD. MEDITERRANEA A.M. SIMCAV	1.801	971	85,48
DB BOLSA INSTITUCIONES FIM	869	547	58,87
FIB ARCA FUTURA SIMCAV	576	429	34,27
DB NORTEAMERICA BOLSA FIM	3.391	605	460,50
EDELSTAHL F.I.M.	1.189	501	137,33
INERVULCANO SIMCAV	582	403	44,42
EL DORADO SIMCAV	879	406	116,50
EREGOS SIMCAV	564		
GESTION GLOBAL DE VALORES FIM	4.633		
DB BOLSA INTERNACIONAL GARANT.	35.055		
FINANBELA SIMCAV	1.286		
BMS BLUE CHIPS SIMCAV	552		
ALRAYA DE INVERSIONES SIMCAV	414		
FONPROCURADOR FIM	1.097		
COMPAEURO 2 FIM	1.108		
DB CRECIMIENTO FIM	1.178		
WINFONDO FIM	1.194		
MGS FONS FIM	1.844		
DB BOLSA EURONORTEAMERICA G. FIM	17.742		
FONCLASAN GLOBAL FIM	507		
DB PATRIMONIOS FIM	519		
FONCREATIVO FIM	1.051		
CANTO ASTIAL INVERS. SIMCAV	409		
STRATEGIC CARTERA SIMCAV	1.807		
VINCKE INVESTMENTS SIMCAV	415		
SOFORT GESTION SIMCAV	1.231		
DB BOLSA MUNDIAL FIM	9.135		
ZELESTE 4 SIMCAV	397		
TOTAL	581.142	473.311	22,78

La preferencia de los inversores por los fondos garantizados y mixtos se ha plasmado en el lanzamiento por parte de DB Gestión de tres fondos garantizados ligados a la evolución de las principales bolsas europeas y mundiales (61.932 millones de pesetas de patrimonio a 31 de diciembre) y nueve fondos mixtos (13.131 millones de pesetas). También se han constituido nueve Simcav's (7.075 millones de pesetas) con diferentes estrategias de inversión.

Así mismo, cabe destacar el fuerte crecimiento experimentado en el patrimonio de los fondos mixtos y de renta variable ya existentes como consecuencia de su fenomenal rentabilidad y posicionamiento en los distintos rankings y los flujos antes mencionados hacia fondos con mayor potencial de rentabilidad.



El capital social de DB Gestión asciende a finales de 1.998 a 1.700 millones de pesetas y los recursos propios a 1.960 millones de pesetas. Los ingresos por comisiones alcanzaron en 1.998 los 7.490 millones de pesetas.

DB Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.

DB Asset Management, S.G.C., S.A. es la Sociedad Gestora de Carteras del Grupo Deutsche Bank en España. Su actividad se centra en el asesoramiento y gestión de activos financieros para clientes particulares e institucionales. Dicha sociedad está especializada en la gestión de carteras de renta fija, de renta variable y mixtas en mercados locales y globales, así como en la inmunización de pasivos para compañías de seguros, mutualidades y otras entidades financieras que tengan prestaciones que puedan ser cubiertas con activos financieros. El volumen administrado a 31 de diciembre de 1998 era de 182.809 millones, con 7 nuevos clientes bajo gestión y 2 nuevos fondos de pensiones asesorados.

El capital social de DB Asset Management, S.G.C., S.A. asciende a 525 millones de pesetas y los recursos propios a 565 millones de pesetas. Durante 1998 se han contabilizado un total de ingresos por 129 millones de pesetas, en concepto de comisiones percibidas.

DB-Seguros (Seguros y Pensiones)

DB Seguros se configuró a finales de 1991 como el área responsable del desarrollo del negocio asegurador y de pensiones del Grupo Deutsche Bank en España, y está compuesto por las siguientes compañías:

- DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (DB Vida)
- DB Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.
- DB Broker Correduría de Seguros S.A. (DB Broker)

especializadas en productos de vida, pensiones y no-vida respectivamente.

En el segmento de privados, durante 1998, las redes bancarias se han impuesto como sistema de distribución mayoritario, controlando el 80% del negocio en el ramo de vida y demostrando su capacidad para conjugar las necesidades de ahorro a largo plazo de los clientes, con una oferta de productos que aprovecha los incentivos fiscales.



En el ámbito de la previsión empresarial, 1998 ha sido un año más de transición a la espera del Real Decreto que regule la instrumentación de los compromisos por pensiones asumidos por las empresas con sus empleados, y permita, por fin, proceder al imperativo legal de exteriorizar los fondos internos existentes.

Aun cuando el sector asegurador ha seguido creciendo un 9% en el presente ejercicio, sí es cierto que su ritmo se ha ralentizado respecto al año anterior (18%), como consecuencia de la incertidumbre fiscal previa a la aprobación de la nueva ley del IRPF, que finalmente, establece un marco muy favorable para el desarrollo futuro del sector.

DB Seguros, con un crecimiento medio en primas del 20% sobre 1997, tanto en el negocio de privados como de empresas, se ha consolidado entre las diez primeras entidades aseguradoras en el ramo de vida.

Producción (Primas/Aportaciones Brutas):

	1998	1997	Variación (%)
Productos Vida y Pensiones			
Privados	48.008	39.950	20,17
Ahorro-jubilación (PAG,PAJ)	6.008	4.310	39,40
Ahorro-previsión (Rentas,PAF)	266	137	94,16
Ahorro-inversión (PAI)	36.920	30.860	19,64
Vida Riesgo	463	436	6,19
P. Pensiones/EPSV	4.351	4.207	3,42
Empresas	16.563	14.026	18,09
Vida Riesgo	218	184	18,48
Rentas	7.688	9.302	-17,35
Ahorro Previsión	7.752	3.866	100,52
P. Pensiones Colectivos	905	674	34,27
Total Productos Vida y Pensiones	64.571	53.976	19,63
Productos no Vida	2245	1858	20,83
Total DB Seguros	66.816	55.834	19,67

En el presente ejercicio se ha conseguido un aumento notable en la rentabilidad del negocio a través de una triple vía: el aumento de los ingresos, la reducción del riesgo en los contratos y la reducción de los recursos propios.



Datos Financieros de DB Seguros:

	1998	1997	Variación (%)
Capital y Reservas	3.438	5.546	-38,01
Reservas Técnicas	181.519	152.038	19,39
Cartera Inversiones	183.023	162.836	12,40
Capitales en Riesgo	555.424	436.491	27,25
Indice siniestralidad	46,9%	28,1%	66,90
Nº Asegurados	87.687	77.463	13,20
Resultado (a.i.)	690	629	9,70
R.O.E. (a.i.)	20,1%	11,2%	79,46
Cost-Income Ratio	50,7%	50,8%	-0,20
Margen solvencia	22.626	12.243	84,81

En cuanto al negocio, la actividad en 1998 se ha caracterizado por la consolidación de las Areas de Distribución creadas en 1997:

- **Area de Distribución Privados**

Su actividad se centra en la distribución de seguros y pensiones a través de los diferentes canales: red de oficinas de Banca Comercial, Private Banking, Agentes Financieros, Banca Asociada, Partnership Distribution, Banca Virtual, DB Credit y DB Carplan, fundamentalmente.

Durante 1998 se ha confirmado el éxito y liderazgo de los productos lanzados en el año anterior: Plan de Ahorro Inversión (PAI), con una captación de primas de 36.920 millones de pesetas y el Plan de Ahorro Jubilación (PAJ), que ha alcanzado 5.282 millones de pesetas. Entre la oferta de nuevos productos destaca el lanzamiento del PAF (Plan de Ahorro Familiar), un *unit link* de prima periódica destinado a la constitución de un ahorro para los hijos.

En pensiones, la oferta se ha completado con la constitución de un nuevo fondo de perfil de inversión más agresivo, por lo que los clientes actualmente disponen de tres opciones de inversión: conservadora, mixta y agresiva, en función de sus preferencias. Las rentabilidades, en términos TAE, al cierre del ejercicio se han situado en el 9,3%, 16,5% y 20,2%, respectivamente.

La actividad en productos no-vida, intermediados a través de DB Broker se centra en los seguros vinculados a operaciones financieras (leasing, hipotecarios, flotas, etc...) firmadas en el Grupo (DB SAE, DB Credit y DB Carplan) y la Cuenta



Multirriesgo, que durante el presente ejercicio ha visto mejorada sus garantías y servicios.

- **Area de Compensación y Previsión Empresarial**

Anticipándose a la tendencia del mercado, se ha ampliado la orientación al negocio de compensación y beneficios para las empresas, una vez consolidado el posicionamiento en el ámbito de la previsión social y con el objetivo de aumentar la rentabilidad a través de la especialización en un mercado tan maduro y competitivo como el de empresas.

Fruto de esta estrategia, se ha potenciado el negocio en ahorro vinculado a la jubilación, a través de innovadores contratos de seguro y de planes de pensiones, y se han incluido nuevos servicios y productos destinados a instrumentar las estrategias de Recursos Humanos de las Empresas.

El importante crecimiento en primas y número de planes (12 nuevos planes constituidos) nos permitirá afrontar con experiencia y garantías el mercado de la externalización de los fondos internos empresariales, proceso obligatorio en los próximos años, según la Ley 30/95, y que finalizará el 1 de enero del año 2001.

DB Inmuebles y Proyectos, S.A.

Durante 1998, la actividad inmobiliaria del Grupo Deutsche Bank en España se ha localizado en:

- Desinversión por venta de 81 inmuebles procedentes de la reestructuración de la red y de la conversión de créditos.
- Contratación de 38 nuevos locales para la apertura y re-ubicación de oficinas.
- Inversión de 1.107 millones de pesetas en la remodelación de 50 oficinas, en las que se ha implantado el modelo <<Oficina 2000>>, cuyo diseño ha continuado actualizándose con la incorporación de nuevos materiales y acabados, consiguiendo una nueva reducción en el coste medio por Oficina, de 23,2 millones de pesetas en 1997, a 22,1 millones de pesetas en 1998.
- Ha continuado el crecimiento de las actividades con terceros. En este apartado se han centrado los esfuerzos en el desarrollo y la implantación de un catálogo residencial, un servicio integral de intermediación para la búsqueda, selección y asesoramiento en la compra de inmuebles en España, vía internet.



DB Tecnología y Servicios, Agrupación de Interés Económico.

Proporciona los servicios de producción informática, gestión de los equipos de la red de oficinas, servicios centrales y filiales, así como el desarrollo y mantenimiento de los sistemas de información.

La facturación en este ejercicio por servicios prestados al Grupo Deutsche Bank en España ascendió a 3.562 millones de pesetas, con un incremento, respecto a 1997, del 27,67%. Los costes en desarrollo y mantenimiento de sistemas han sido el principal elemento del incremento con 815 millones de pesetas, pasando de 1.813 millones de pesetas a 2.628 millones de pesetas. Una significativa parte de este incremento corresponde a los costes relacionados con EMU/Y2K y el resto al continuo crecimiento de las partidas asignadas a desarrollo.

La plantilla a 31 de diciembre de 1998 era de 143 personas.

A continuación se detallan las acciones más relevantes:

- Front End para las salas de Trading y Tesorería.

Se ha continuado con la mejora relativa al acceso a la información de mercado, así como a las utilidades para incrementar la agilidad en la operativa de las salas. Entre otras acciones se han implantado:

Reuters en la Internet – OTF, que permite obtener información de los mercados internacionales.

Bloomberg Trading para operaciones en el mercado de renta fija, y que permite centralizar el riesgo del negocio de renta fija en Frankfurt.

El sistema que permite ejecutar automáticamente ordenes en la Bolsa de Madrid se ha modificado para que las ordenes se ejecuten y confirmen en tiempo real.

- Banca Privada

Se ha implantado un sistema que integra información de mercados, además de herramientas de análisis.

- Banca a Distancia / Banca Asociada



Durante el primer trimestre de 1998 se elaboró un Plan de Sistemas, a partir del cual se han implementado los siguientes sistemas:

- db-direct – Empresas: representa una solución de Banca Electrónica para empresas, que combina el tratamiento de ficheros con transacciones en tiempo real, utilizando como medio de acceso internet, con encriptación de alta seguridad (128 bits) y firma electrónica.
- db-Line@Internet: banca electrónica para particulares con transacciones en tiempo real, utilizando como canal de acceso Internet, alta seguridad de encriptación (128 bits) y firma mediante tarjeta db-Line. En este momento están operativas la mayor parte de las operaciones de privados.
- Banca Telefónica Empresas: se gestionan las operaciones, por canal telefónico, con autenticación del cliente, la firma de operaciones mediante tarjeta, y la grabación de voz en las operaciones. Contempla la Autorización Remota de Operaciones, que posibilita la autorización de ordenes remitidas desde las empresas mediante db-direct, y que permanecen pendientes de recibir las firmas autorizadoras de operaciones de dichas empresas.
- db-Inmuebles@Internet: una base de datos de activos inmobiliarios, con accesos por Internet para la venta de apartamentos, casas y propiedades y su posterior financiación.
- db-Agentes: una solución para la operativa de Agentes Financieros, utilizando como vía de acceso internet y teléfono, incluyendo tanto transacciones en tiempo real como información específica y formación sobre Productos.
- Nueva infraestructura de *Call Center*: se ha creado una nueva plataforma tecnológica, que ha posibilitado la cobertura de los nuevos servicios telefónicos, así como la ampliación de los actuales (db-Line), siendo la base del centro de interacción con el cliente.
- Nueva plataforma *Cerg Finance*: sustitución del actual entorno de comunicación de información a los clientes, que utilizan el producto *Cerg Finance*, mejorando la calidad del servicio y posibilitando mayores funcionalidades bajo la estructura de banca electrónica de empresas.
- Nueva web de información: publicación de la nueva web de acuerdo con los estándares del Grupo Deutsche Bank, así como actualización y mejora de los contenidos.



- **Unidad Central de Créditos**

En la línea de evolución y mejora continua de los flujos de concesión de créditos a los clientes privados iniciada en 1996, se han instalado o mejorado las siguientes aplicaciones relacionadas con esta actividad durante 1998:

- Inclusión de los Préstamos al Consumo en el proceso de *credit scoring*.
- Inclusión de las tarjetas de crédito en el flujo electrónico de aprobación de riesgo.
- Centralización y escaneado del tratamiento documental
- Mejoras en el tratamiento de las simulaciones e incorporación de nuevos canales (Agentes)
- Implementación del sistema de tratamiento de expedientes judiciales

- **NOS – Sistema de Oficinas Global**

En el marco de la estrategia de globalización de sistemas, se ha procedido a la implementación del NOS. Aparte de los sustanciales cambios tecnológicos, que este proyecto representa, se ponen las bases para facilitar la implantación de los sistemas básicos. Las mejoras funcionales aportadas por el NOS son:

- Navegación bajo el concepto de flujo de negocio
- Acceso a db intranet e internet
- Implementación de la *Property Data Base*

A finales de Diciembre de 1998 se habían migrado 7 oficinas y la implementación en toda la red de oficinas finalizó en Junio de 1.999.

- **EMU**

Durante todo el año el EMU ha sido el proyecto prioritario y en que se han invertido mayores esfuerzos. En total, se han adaptado 76 sistemas de información, 13.259 programas, 600 impresos de clientes y 4.600 listados. A fecha 1 de enero de 1999



todos los sistemas han estado preparados para el inicio del período transitorio y en disposición de ofertar a nuestros clientes toda la gama de productos en la nueva divisa.

- Año 2000

Paralelamente a las acciones EMU, se han efectuado el análisis y corrección de todos los programas afectados por el problema. Para 1.999 sólo quedan 2 proyectos, de los 57 inicialmente identificados, por finalizar.

Las acciones en curso son:

- Análisis del *Global User Y2K test*, última certificación de la corrección de los sistemas.
- Estudio de impacto en los sistemas de infraestructura.
- Plan de contingencia.

- Infraestructura

Las transacciones realizadas han pasado de 23 a 27,3 millones, lo que representa un incremento del 18,6%. Se ha reforzado la capacidad de las redes locales, pasando de una capacidad de disco de 220 a 375 Gb y se ha incrementado en un 50% la capacidad de nuestras líneas de comunicaciones.

DB Servicios de Consultoría e Informática, S.A.

Durante el presente año la sociedad ha materializado el objetivo que se marcó al comienzo del mismo, avanzando significativamente en la globalización de la plataforma técnica en las oficinas europeas de Deutsche Bank. Es importante destacar la nueva asignación de competencias a nivel mundial en el desarrollo de aplicaciones para *Cash Management*, canales de distribución alternativos así como la infraestructura tecnológica para dar soporte al nuevo ciclo de marketing.

En el aspecto del personal, se ha alcanzado la cifra de 125 colaboradores, significando un crecimiento de aproximadamente un 25% con respecto al año anterior. La previsión al cierre de 1999 es de 165 empleados, que garantizarán la consecución de los nuevos proyectos que la compañía tiene en su cartera de pedidos.



Además proporciona servicios de telecomunicaciones (voz y datos), acceso a los servicios de información de mercados y la adquisición e instalación de equipamiento distribuido (PC's, cajeros automáticos, etc.)

La facturación anual por los servicios prestados al Grupo ha alcanzado la cifra total de 3.243 millones de pesetas, de los cuales 532 millones de pesetas corresponden a los servicios de producción, 1.620 millones de pesetas a desarrollo de software para nuestra Casa Matriz y Deutsche Bank en Italia y los restantes 1.091 millones de pesetas hacen referencia a otros servicios prestados por la compañía.

Las acciones más relevantes durante 1998, con respecto a su impacto directo en el negocio, ó su criticidad por los requerimientos del Euro han sido:

- Instalación del Sistema Global de cuentas personales, tanto en Italia como en España.
- Implantación de la nueva plataforma de oficinas en las que se incluyen herramientas de comunicación y de venta.
- Actualización de aplicativos de Deutsche Bank AG para el Euro.
- Aplicación del *European Cash Pooling* para dar soporte a las necesidades financieras de las grandes multinacionales.

Banco de Madrid, S.A.

Desde el 1 de enero de 1994, una vez que la escisión de activos y pasivos del Banco de Madrid, S.A. y la absorción de los mismos por Deutsche Bank, SAE culminan legalmente, Banco de Madrid, S.A. subsiste como banco, con un capital de 3.180 millones de pesetas, liquidez que la entidad mantiene invertida en operaciones interbancarias. Banco de Madrid, S.A. continúa, por el momento, sin realizar operaciones comerciales, siendo sus ingresos los derivados de su actividad interbancaria.



IV.2.2. Posicionamiento relativo del emisor dentro del sector bancario:

A 31 de diciembre de 1998, Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española tenía una cuota de mercado en créditos sobre clientes de 1,67% respecto del total de bancos y estaba posicionado en el puesto once en el ranking de bancos. Asimismo, tenía una cuota de mercado en recursos de clientes de 1,20% respecto del total de bancos y estaba posicionado en el puesto catorce.

En el siguiente cuadro se presentan los principales datos consolidados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española a 31 de diciembre de 1998 comparados con otros grupos bancarios españoles de tamaño mediano.

	millones de pesetas					
	Deutsche Bank, SAE	Banco Sabadell	Bankinter	Banco Atlántico	Banco Pastor	Barclays Bank, SAE
Total Activo	1.743.164	2.443.232	2.440.680	1.375.024	1.234.185	974.673
Créditos sobre Clientes	743.958	1.332.321	1.504.440	587.854	688.676	344.501
Recursos Ajenos	512.119	1.895.340	1.504.824	858.463	824.930	396.229
Recursos Propios	74.332	176.880	139.647	74.235	78.000	45.463
Beneficio del Ejercicio	7.528	25.850	19.445	7.400	10.756	3.362
- del Grupo	7.528	25.773	19.445	7.394	10.580	3.362
Red de Oficinas	288	675	262	275	445	178
Plantilla Final	2.928	6.322	2.619	2.909	3.222	1.377

La fuentes de la información anterior son los informes que la Asociación Española de Banca elabora a partir de los datos enviados por los bancos al Banco de España, excepto el dato de la plantilla final de Bankinter, Banco Atlántico, Banco Pastor que ha sido extraído de las memorias del año 1998 correspondiente a cada uno de los grupos indicados.



IV.2.3. Información financiera de las entidades de crédito del Grupo:

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.837	11.886	24.647	66,89	-51,78
Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919	148,27	-44,75
Entidades de crédito	734.434	604.298	429.453	21,54	40,71
Créditos sobre clientes	702.350	610.660	546.131	15,01	11,82
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921	-0,06	-18,26
Cartera de renta variable	18.789	21.179	20.481	-11,28	3,41
Inmovilizado material	21.381	21.753	21.494	-1,71	1,20
Otros activos	23.866	39.756	31.203	-39,97	27,41
Total Activo	1.744.324	1.423.511	1.256.249	22,54	13,31
Entidades de crédito	1.077.958	821.123	654.135	31,28	25,53
Débitos a clientes	514.722	473.560	487.254	8,69	-2,81
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	43.259	26.860	26.960	61,05	-0,37
Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Capital, Reservas, Resultados y Provisiones	88.648	82.328	78.291	7,68	5,16
Total Pasivo	1.744.324	1.423.511	1.256.249	22,54	13,31

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendimientos asimilados	77.898	84.096	102.040	-7,37	-17,59
Intereses y cargas asimiladas	-55.561	-65.469	-81.786	-15,13	-19,95
Rendimientos de la cartera variable	1.827	1.703	717	7,28	137,52
Margen de Intermediación	24.164	20.330	20.971	18,86	-3,06
Comisiones netas	17.560	14.243	10.400	23,29	36,95
Resultados por operaciones financieras	4.896	4.933	5.390	-0,75	-8,48
Margen Ordinario	46.620	39.506	36.761	18,01	7,47
Gastos generales de administración	-33.023	-30.850	-29.908	7,04	3,15
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-2.129	-2.060	-1.883	3,35	9,40
Otros productos y cargas de explotación	486	238	-333	104,20	-171,47
Margen de Explotación	11.954	6.834	4.637	74,92	47,38
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	1.683	-2.347	-1.068	-171,71	119,76
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-95	229	-1.030	-141,48	-122,23
Dotación al fondo para riesgos generales	-2.355	0	0	0,00	0,00
Beneficios extraordinarios netos	404	2.297	842	-82,41	172,80
Resultado antes de Impuestos	11.591	7.013	3.381	65,28	107,42
Impuesto sobre beneficios	-4.559	-2.146	-266	112,44	706,77
Resultado neto del Ejercicio	7.032	4.867	3.115	44,48	56,24



Deutsche Bank Credit, S.A.:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos Centrales	56	29	30	93,10	-3,33
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de crédito	226	175	201	29,14	-12,94
Créditos sobre clientes	56.042	49.949	46.500	12,20	7,42
Obligaciones y otros valores de renta fija	0	0	0	0,00	0,00
Cartera de renta variable	504	450	397	12,00	13,35
Inmovilizado material	455	451	295	0,89	52,88
Otros activos	818	744	778	9,95	-4,37
Total Activo	58.101	51.798	48.201	12,17	7,46
Entidades de crédito	52.792	46.673	42.445	13,11	9,96
Débitos a clientes	784	567	844	38,27	-32,82
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	1.167	1.168	1.817	-0,09	-35,72
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Capital, Reservas, Resultados y Provisiones	3.358	3.390	3.095	-0,94	9,53
Total Pasivo	58.101	51.798	48.201	12,17	7,46

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendimientos asimilados	4.432	4.781	5.441	-7,30	-12,13
Intereses y cargas asimiladas	-2.390	-2.799	-3.615	-14,61	-22,57
Rendimientos de la cartera variable	0	0	1	0,00	-100,00
Margen de Intermediación	2.042	1.982	1.827	3,03	8,48
Comisiones netas	-70	-21	-27	233,33	-22,22
Resultados por operaciones financieras	0	0	0	0,00	0,00
Margen Ordinario	1.972	1.961	1.800	0,56	8,94
Gastos generales de administración	-988	-838	-812	17,90	3,20
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-41	-34	-43	20,59	-20,93
Otros productos y cargas de explotación	0	0	-1	0,00	-100,00
Margen de Explotación	943	1.089	944	-13,41	15,36
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	213	-109	-392	-295,41	-72,19
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	54	53	38	1,89	39,47
Dotación al fondo para riesgos generales	0	0	0	0,00	0,00
Beneficios extraordinarios netos	-261	-141	117	85,11	-220,51
Resultado antes de Impuestos	949	892	707	6,39	26,17
Impuesto sobre beneficios	-346	-338	-226	2,37	49,56
Resultado neto del Ejercicio	603	554	481	8,84	15,18
Nº medio de empleados	91	87	85	4,60	2,35
Nº de oficinas	6	4	4	50,00	0,00
% Resultado Ejercicio / ATM (ROA)	1,08	1,11	1,04	-2,70	6,73
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	22,18	20,05	18,63	10,62	7,62

ATM: Activos Totales Medios
RPM: Recursos Propios Medios



Banco de Madrid, S.A.:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1	1	1	0,00	0,00
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de crédito	3.322	3.297	3.322	0,76	-0,75
Créditos sobre clientes	1	0	0	0,00	0,00
Obligaciones y otros valores de renta fija	0	0	0	0,00	0,00
Cartera de renta variable	0	0	0	0,00	0,00
Inmovilizado material	0	0	0	0,00	0,00
Otros activos	107	134	199	-20,15	-32,66
Total Activo	3.431	3.432	3.522	-0,03	-2,56
Entidades de crédito	0	0	0	0,00	0,00
Débitos a clientes	17	22	92	-22,73	-76,09
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Capital, Reservas, Resultados y Provisiones	3.414	3.410	3.430	0,12	-0,58
Total Pasivo	3.431	3.432	3.522	-0,03	-2,56

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendimientos asimilados	149	188	266	-20,74	-29,32
Intereses y cargas asimiladas	0	0	0	0,00	0,00
Rendimientos de la cartera variable	0	0	0	0,00	0,00
Margen de Intermediación	149	188	266	-20,74	-29,32
Comisiones netas	0	0	-1	0,00	-100,00
Resultados por operaciones financieras	0	0	0	0,00	0,00
Margen Ordinario	149	188	265	-20,74	-29,06
Gastos generales de administración	0	-4	-2	-100,00	100,00
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	0	0	0	0,00	0,00
Otros productos y cargas de explotación	-4	0	0	n.d.	0,00
Margen de Explotación	145	184	263	-21,20	-30,04
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	0	0	0	0,00	0,00
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	0	0	0,00	0,00
Dotación al fondo para riesgos generales	0	0	0	0,00	0,00
Beneficios extraordinarios netos	-2	0	0	n.d.	0,00
Resultado antes de Impuestos	143	184	263	-22,28	-30,04
Impuesto sobre beneficios	-51	-64	-92	-20,31	-30,43
Resultado neto del Ejercicio	92	120	171	-23,33	-29,82
Nº medio de empleados	0	0	0	0	0
Nº de oficinas	0	0	0	0	0
% Resultado Ejercicio / ATM (ROA)	2,67	3,44	4,86	-22,38	-29,22
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	2,79	3,67	5,29	-23,98	-30,62

ATM: Activos Totales Medios

RPM: Recursos Propios Medios



IV.3 Gestión de Resultados:

Los datos recogidos en este apartado se refieren a la cuenta de resultados individual de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, puesto que no son significativamente diferentes de los datos consolidados.

IV.3.1. Resultados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

millones de pesetas

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados y de la cartera de renta variable	79.725	5,25	85.799	6,07	102.757	8,02
Intereses y cargas asimiladas	-55.561	-3,66	-65.469	-4,63	-81.786	-6,38
Margen de Intermediación	24.164	1,59	20.330	1,44	20.971	1,64
Comisiones netas	17.560	1,16	14.243	1,01	10.400	0,81
Resultados por operaciones financieras	4.896	0,32	4.933	0,35	5.390	0,42
Margen Ordinario	46.620	3,07	39.506	2,79	36.761	2,87
Gastos de personal	-20.653	-1,36	-20.286	-1,43	-19.666	-1,53
Otros gastos administrativos	-12.370	-0,81	-10.564	-0,75	-10.242	-0,80
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-2.129	-0,14	-2.060	-0,15	-1.883	-0,15
Otros productos y cargas de explotación	486	0,03	238	0,02	-333	-0,03
Margen de Explotación	11.954	0,79	6.834	0,48	4.637	0,36
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	1.683	0,11	-2.347	-0,17	-1.068	-0,08
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-95	-0,01	229	0,02	-1.030	-0,08
Dotación al fondo para riesgos generales	-2.355	-0,16	0	0,00	0	0,00
Beneficios extraordinarios netos	404	0,03	2.297	0,16	842	0,07
Resultado antes de Impuestos	11.591	0,76	7.013	0,50	3.381	0,26
Impuesto sobre beneficios	-4.559	-0,30	-2.146	-0,15	-266	-0,02
Resultado neto del Ejercicio	7.032	0,46	4.867	0,34	3.115	0,24
Activos Totales Medios (ATM)	1.518.813		1.414.608		1.281.519	

El emisor registró un beneficio neto en el ejercicio 1998 de 7.032 millones de pesetas, resultado un 44,5% superior a los resultados registrados en 1997. Este hecho es especialmente significativo teniendo en cuenta que en el año 1997 el incremento del beneficio neto fue del 56,2%. La rentabilidad relativa sobre el activo total medio aumenta considerablemente pasando de 0,24% a 0,46%.



Este resultado se ha conseguido sobre la base de aumentos importantes en el margen de intermediación y ordinario, 18,9% y 18,01% respectivamente, y un menor incremento de los gastos de transformación (6,1%), lo que permite alcanzar una mejora de un 74,9% en el margen de explotación.

IV.3.2. Rendimiento medio de los activos de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

millones de pesetas

	Ejercicio 1998			Ejercicio 1997			Ejercicio 1996		
	Saldos	% Tipos	Ingresos	Saldos	% Tipos	Ingresos	Saldos	% Tipos	Ingresos
	Medios	Medios		Medios	Medios		Medios		
Caja y Bancos Centrales	13.620	0,00	0	11.565	0,00	0	13.175	0,00	0
Entidades de Crédito	546.447	4,69	25.611	539.540	5,29	28.532	444.126	7,23	32.129
Créditos sobre Clientes	709.353	6,03	42.762	625.938	7,13	44.633	558.269	9,11	50.854
Cartera de Valores de R. Fija	136.364	5,89	8.038	138.732	6,94	9.627	173.168	8,42	14.589
Cartera de Valores de R. Variable	20.602	8,87	1.827	20.850	8,16	1.702	22.163	3,24	717
Inmovilizado Material	21.045	0,00	0	21.096	0,00	0	20.453	0,00	0
Otros activos	71.382	0,01	9	56.888	0,01	3	50.165	0,00	0
Activos Totales Medios (ATM)	1.518.813	5,15	78.246	1.414.609	5,97	84.498	1.281.519	7,67	98.289
En pesetas	1.422.583	5,18	73.728	1.273.457	6,14	78.133	1.145.168	8,04	92.014
En moneda extranjera	96.230	4,69	4.518	141.152	4,51	6.364	136.351	4,60	6.275

El rendimiento de los Activos Totales Medios en 1998 se redujo hasta un 5,15% desde el 5,97% alcanzado en 1997 como consecuencia del descenso de los tipos de interés aplicado por el Banco de España durante ese período. Este descenso se confirma al desglosar los tipos de los activos totales medios en pesetas (reducción del 6,14% al 5,18%) y en moneda extranjera (aumento del 4,51% al 4,69).

A partir de la información del siguiente cuadro se puede determinar que el efecto de la variación de los tipos de interés sobre los ingresos financieros totales ha sido negativo, en línea con lo apuntado en el párrafo anterior, mientras que el efecto de la variación de saldos ha sido positivo debido a un aumento en los saldos medios. No obstante, este aumento no fue suficiente para compensar el decrecimiento derivado de los tipos de interés.

millones de pesetas

	Variación 1998/1997			Variación 1997/1996		
	Por	Por	Total	Por	Por	Total
	Saldos	Tipos		Saldos	Tipos	
Caja y Bancos Centrales	0	0	0	0	0	0
Entidades de Crédito	365	-3.286	-2.921	6.902	-10.499	-3.597
Créditos sobre Clientes	5.948	-7.819	-1.871	6.164	-12.385	-6.221
Cartera de Valores de R. Fija	-164	-1.425	-1.589	-2.901	-2.060	-4.961
Cartera de Valores de R. Variable	-20	145	125	-42	1.027	985
Inmovilizado Material	0	0	0	0	0	0
Otros activos	1	5	6	0	3	3
Activos Totales Medios	6.224	-12.476	-6.251	10.208	-23.999	-13.791
En pesetas	9.150	-13.555	-4.405	10.308	-24.189	-13.881
En moneda extranjera	-2.025	179	-1.847	221	-131	90



IV.3.3. Coste medio de los pasivos de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

millones de pesetas

	Ejercicio 1998			Ejercicio 1997			Ejercicio 1996		
	Saldos		% Tipos	Saldos		% Tipos	Saldos		% Tipos
	Medios	Ingresos		Medios	Ingresos		Medios	Ingresos	
Entidades de Crédito	865.898	4,58	39.670	813.038	5,50	44.731	647.873	7,24	46.915
Débitos a Clientes	469.314	2,50	11.744	452.173	3,80	17.160	495.618	5,76	28.558
Pasivos Subordinados	19.695	3,78	745	14.784	3,44	509	9.594	3,58	343
Recursos Propios	50.911	0,00	0	50.570	0,00	0	50.304	0,00	0
Otros Pasivos	112.994	1,70	1.922	84.042	2,10	1.769	78.130	1,92	1.503
Pasivos Totales Medios	1.518.812	3,56	54.082	1.414.607	4,54	64.169	1.281.519	6,03	77.318
En pesetas	1.148.114	3,15	36.138	1.057.690	4,34	45.883	1.055.551	6,34	66.964
En moneda extranjera	370.698	4,84	17.944	356.917	5,12	18.286	225.968	4,58	10.354

El coste medio del Pasivo en 1998 se redujo al 3,56% desde el 4,54% alcanzado en 1997, lo que supone una reducción de 0,98 puntos porcentuales, mayor que la registrada en el activo (0,82 puntos porcentuales).

En el siguiente cuadro de variación de los costes financieros se puede determinar que la disminución de los mismos se explica fundamentalmente por el efecto de la variación de los tipos de interés. Dicha variación se debe, casi en la misma medida, a la reducción de costes en las rúbricas de Entidades de Crédito y Débitos a Clientes.

millones de pesetas

	Variación 1998/1997			Variación 1997/1996		
	Por	Por	Total	Por	Por	Total
	Saldos	Tipos		Saldos	Tipos	
Entidades de Crédito	2.908	-7.969	-5.061	11.960	-14.144	-2.184
Débitos a Clientes	651	-6.067	-5.416	-2.503	-8.895	-11.398
Pasivos Subordinados	169	67	236	186	-20	166
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	609	-455	154	114	152	266
Pasivos Totales Medios	4.727	-14.814	-10.087	8.030	-21.179	-13.150
En pesetas	3.923	-13.667	-9.745	136	-21.217	-21.082
En moneda extranjera	706	-1.048	-342	6.000	1.932	7.932



IV.3.4. Margen de intermediación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Intereses y rendimientos asimilados	77.898	84.096	102.040	-7,37	-17,59
Rendimientos de la cartera variable	1.827	1.703	717	7,28	137,52
Intereses y cargas asimiladas	-55.561	-65.469	-81.786	-15,13	-19,95
MARGEN DE INTERMEDIACION	24.164	20.330	20.971	18,86	-3,06
% Margen Intermediación / ATM	1,59	1,44	1,64	10,70	-12,18

ATM: Activos Totales Medios

El margen de intermediación ha sido de 24.164 millones de pesetas en 1998 registrando un aumento de un 18,9% respecto a 1997 como consecuencia de una disminución en los costes financieros proporcionalmente superior a la disminución de los productos financieros, tal y como se detalla en los dos apartados anteriores.

Dicho margen representa un 1,59% de los activos totales medios durante el año y supone un aumento de 0,15 puntos porcentuales respecto al año 1997.

IV.3.5. Margen ordinario de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
MARGEN DE INTERMEDIACION	24.164	20.330	20.971	18,86	-3,06
Comisiones netas	17.560	14.243	10.400	23,29	36,95
Resultados por operaciones financieras	4.896	4.933	5.390	-0,75	-8,48
Comisiones y Otros Ingresos	22.456	19.176	15.790	17,10	21,44
% Comisiones y Otros Ingresos / ATM	1,48	1,36	1,23	9,07	10,02
MARGEN ORDINARIO	46.620	39.506	36.761	18,01	7,47

ATM: Activos Totales Medios

En 1998, el margen ordinario se situó en 46.620 millones de pesetas reflejando un aumento respecto a 1997 de un 18%. Dentro del apartado de comisiones y otros ingresos es necesario destacar el crecimiento de las comisiones netas, que presentan un incremento de un 23,3%, siendo especialmente significativas las cobradas por la comercialización de fondos de inversión.



Los resultados por operaciones financieras han permanecido en unos niveles parecidos a los del año 1997, representando un 10,5% del margen ordinario.

IV.3.6. Margen de explotación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

Los gastos de explotación en 1998 registran un incremento de un 6,1% respecto al año anterior, superior al registrado en 1997 que fue un 1,7%. Dentro de este apartado el mayor incremento (17,1%) se registra en la rúbrica de Otros Gastos. Una parte importante de esta subida corresponde a los costes extraordinarios derivados de los proyectos Euro y Año 2000.

Asimismo, es necesario considerar, al analizar el capítulo de gastos, el importante esfuerzo realizado durante el año 1998 en la expansión del negocio, bien a través de las vías tradicionales de distribución de nuestros productos, como por la creación de canales alternativos basados en la banca electrónica e internet.

A pesar de estos aspectos, se ha reducido el ratio de gastos de explotación sobre activos totales medios situándose en el 2,28% desde el 2,31% del año 1997. En la misma línea, el ratio de eficiencia ha mejorado desde el 82,7% del año 1997 hasta el 74,4% del año 1998.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
MARGEN ORDINARIO	46.620	39.506	36.761	18,01	7,47
Gastos de personal	-20.653	-20.286	-19.666	1,81	3,15
Otros gastos administrativos	-12.370	-10.564	-10.242	17,10	3,14
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-2.129	-2.060	-1.883	3,35	9,40
Otros productos y cargas de explotación	486	238	-333	104,20	-171,47
Gastos de explotación	-34.666	-32.672	-32.124	6,10	1,71
% Gastos de explotación / ATM	-2,28	-2,31	-2,51	-1,18	-7,86
Ratio de eficiencia (%)	74,36	82,70	87,39	-10,09	-5,36
Nº medio de empleados	2.387	2.384	2.475	0,13	-3,68
Coste medio por persona	-8,65	-8,51	-7,95	1,68	7,09
% Gastos de personal / Gastos de explotación	59,58	62,09	61,22	-4,05	1,42
Nº de oficinas	282	280	304	0,71	-7,89
Empleados por oficina	8,46	8,51	8,14	-0,58	4,58
Gastos de explotación por oficina	-123	-117	-106	5,35	10,42
MARGEN DE EXPLOTACION	11.954	6.834	4.637	74,92	47,38

ATM: Activos Totales Medios

Ratio de Eficiencia: (Gastos de explotación/Margen ordinario) x 100



IV.3.7. Resultado antes de impuestos de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
MARGEN DE EXPLOTACION	11.954	6.834	4.637	74,92	47,38
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	1.683	-2.347	-1.068	-171,71	119,76
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-95	229	-1.030	-141,48	-122,23
Dotación al fondo para riesgos generales	-2.355	0	0	n.d.	0,00
Beneficios extraordinarios	2.247	3.808	3.772	-40,99	0,95
Quebrantos extraordinarios	-1.843	-1.511	-2.930	21,97	-48,43
Total Saneamientos, provisiones y otros result.	-363	179	-1.256	-302,79	-114,25
% Total San., provisiones y otros result. / ATM	-0,02	0,01	-0,10	-288,88	-112,91
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.591	7.013	3.381	65,28	107,42

ATM: Activos Totales Medios

En 1998 el resultado antes de impuestos se incrementó en un 65,2% respecto al 1997 hasta alcanzar la cifra de 11.591 millones de pesetas reflejando el excelente comportamiento de todas las áreas de negocio del banco tanto desde el punto de vista de ingresos como de gastos.

IV.3.8. Resultados y recursos generados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	11.591	7.013	3.381	65,28	107,42
Impuesto sobre beneficios	-4.559	-2.146	-266	112,44	706,77
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.032	4.867	3.115	44,48	56,24
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	9.928	9.045	7.096	9,76	27,47
% Resultado Ejercicio / ATM (ROA)	0,46	0,34	0,24	34,57	41,54
% Recursos Generados / ATM	0,65	0,64	0,55	2,23	15,47
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	13,81	9,62	6,19	43,52	55,43

ATM: Activos Totales Medios

RPM: Recursos Propios Medios

Recursos generados de las oper.: Result. del ejerc. + Amortizaciones + Saneamientos y provisiones

Los recursos generados en 1998 alcanzaron los 9.928 millones de pesetas con un incremento de un 9,8% con respecto a 1997, manteniéndose en unos niveles similares como porcentaje sobre los activos totales medios.



El resultado del ejercicio como ratio sobre los recursos propios ha pasado de un 9,6% a un 13,8% suponiendo un incremento de 4,2 puntos porcentuales.

IV.4 Gestión del Balance:

Los datos recogidos en este apartado se refieren al balance individual de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, puesto que no son significativamente diferentes de los datos consolidados. Como excepción se presentan datos del grupo en los subapartados IV.4.5., relativo a otros recursos gestionados por el grupo y IV.4.6., Recursos Propios.

IV.4.1. Balance de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.837	11.886	24.647	66,89	-51,78
Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919	148,27	-44,75
Entidades de crédito	734.434	604.298	429.453	21,54	40,71
Créditos sobre clientes	702.350	610.660	546.131	15,01	11,82
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921	-0,06	-18,26
Cartera de renta variable	18.789	21.179	20.481	-11,28	3,41
Inmovilizado material	21.381	21.753	21.494	-1,71	1,20
Otros activos	23.866	39.756	31.203	-39,97	27,41
Total Activo	1.744.324	1.423.511	1.256.249	22,54	13,31
Entidades de crédito	1.077.958	821.123	654.135	31,28	25,53
Débitos a clientes	514.722	473.560	487.254	8,69	-2,81
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	43.259	26.860	26.960	61,05	-0,37
Provisiones para riesgos y cargas	28.198	26.758	24.773	5,38	8,01
Beneficio del ejercicio	7.032	4.867	3.115	44,48	56,24
Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Capital	10.430	10.430	10.430	0,00	0,00
Reservas	42.988	40.273	39.973	6,74	0,75
Total Pasivo	1.744.324	1.423.511	1.256.249	22,54	13,31

En 1998, el balance de Deutsche Bank, SAE alcanza 1,7 billones de pesetas, aumentando un 23% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

En el lado del activo, los créditos sobre clientes suponen aproximadamente un 40% del balance de la Entidad, registrando aumentos importantes tanto en 1988 (15%) como en 1997 (12%). Al mismo tiempo, las entidades de crédito representan un 42% del balance manteniendo un porcentaje similar al del año 1997.



En el lado del pasivo, la rúbrica más importante es entidades de crédito que ha crecido un 31% en 1998 respecto al año 1997 y supone un 62% del pasivo del banco. Los débitos a clientes suponen un 30% del pasivo, disminuyendo el porcentaje de 1997, un 33%, a pesar de registrar un crecimiento de volumen de un 9%.

IV.4.2. Tesorería y Entidades de Crédito de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

El saldo de caja y depósitos en bancos centrales aumentó en 1998 un 67% con respecto al año 1997. Dentro de este apartado el mayor incremento (85%) correspondió a los saldos en el Banco de España.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja	7.480	5.219	5.390	43,32	-3,17
Banco de España	12.357	6.667	19.257	85,35	-65,38
Otros Bancos Centrales	-	-	-	0,00	0,00
Total Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.837	11.886	24.647	66,89	-51,78
% sobre activos totales	1,14	0,83	1,96	36,20	-57,44

En el cuadro siguiente se puede observar que la posición neta de tesorería continuó en 1998 siendo deudora, aumentando un 58% respecto a 1997 debido fundamentalmente a la variación producida en la posición neta en pesetas, que ha pasado de ser acreedora en 1997 a ser deudora en 1998.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Caja y depósitos en bancos centrales en pesetas	16.750	10.348	22.821	61,87	-54,66
Entidades de crédito en pesetas (activo)	704.105	517.037	375.358	36,18	37,75
Entidades de crédito en pesetas (pasivo)	812.298	422.404	401.984	92,30	5,08
Posición neta en pesetas	-91.443	104.981	-3.805	-187,10	-2.859,03
Caja y depósitos en bancos centrales en m.e.	3.087	1.538	1.826	100,72	-15,77
Entidades de crédito en m.e. (activo)	30.329	87.261	54.095	-65,24	61,31
Entidades de crédito en m.e. (pasivo)	265.660	398.719	252.151	-33,37	58,13
Posición neta en moneda extranjera	-232.244	-309.920	-196.230	-25,06	57,94
Posición neta	-323.687	-204.939	-200.035	57,94	2,45



A continuación se presenta el desglose de los epígrafes entidades de crédito de activo y de pasivo:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Cuentas mutuas	141	249	2.145	-43,37	-88,39
Cheques a cargo de entidades de crédito	6.443	8.290	10.109	-22,28	-17,99
Cámara de compensación	0	0	880	0,00	-100,00
Otra cuentas	16.295	10.420	12.458	56,38	-16,36
Total a la vista	22.879	18.959	25.592	20,68	-25,92
Cuentas a plazo	428.423	253.245	156.264	69,17	62,06
Adquisición temporal de activos	283.185	332.127	247.651	-14,74	34,11
Total otros créditos	711.608	585.372	403.915	21,57	44,92
Menos, fondos de provision de insolvencias	-53	-33	-54	60,61	-38,89
Total entidades de crédito activo	734.434	604.298	429.453	21,54	40,71
Cuentas mutuas	265	118	126	124,58	-6,35
Cámara de compensación	1.376	1.076	0	27,88	n.d.
Otra cuentas	16.633	15.380	17.775	8,15	-13,47
Efectos recibidos por aplicación	-8	0	1.182	n.d.	-100,00
Total a la vista	18.266	16.574	19.083	10,21	-13,15
Cuentas a plazo	800.191	544.881	427.035	46,86	27,60
Cesión temporal de activos	189.535	255.493	194.616	-25,82	31,28
Acreedores por valores	69.966	4.175	13.401	1.575,83	-68,85
Total otros créditos	1.059.692	804.549	635.052	31,71	26,69
Total entidades de crédito pasivo	1.077.958	821.123	654.135	31,28	25,53

El desglose por plazos de vencimiento del epígrafe otros créditos de activo a 31 de diciembre de 1998 es:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Hasta tres meses	655.184	495.677	339.876
Más de tres meses hasta un año	56.083	85.287	60.934
Más de un año hasta cinco años	341	1.559	851
Más de cinco años	0	2.849	2.254
Total otros créditos	711.608	585.372	403.915



El desglose por plazos de vencimiento del epígrafe otros créditos de pasivo a 31 de diciembre de 1998 es:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Hasta tres meses	850.183	698.724	461.936
Más de tres meses hasta un año	139.360	101.468	157.958
Más de un año hasta cinco años	183	182	1.757
Acreeedores por valores	69.966	4.175	13.401
Total otros créditos	1.059.692	804.549	635.052

IV.4.3. Inversión Crediticia de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Crédito a las administraciones públicas	21.594	35.516	48.486	-39,20	-26,75
Crédito comercial	112.176	109.319	94.140	2,61	16,12
Deudores con garantía real	209.361	141.133	98.734	48,34	42,94
Otros deudores					
Deudores a plazo	287.005	275.078	259.789	4,34	5,89
Deudores varios	19.362	13.504	9.753	43,38	38,46
Arrendamientos financieros	25.030	20.246	18.237	23,63	11,02
Total crédito a otros sectores residentes	652.934	559.280	480.653	16,75	16,36
Crédito a no residentes	32.531	18.244	18.969	78,31	-3,82
Activos dudosos	5.058	10.060	10.787	-49,72	-6,74
Total inversión crediticia bruta	712.117	623.100	558.895	14,29	11,49
Menos, fondos de provision de insolvencias	-9.767	-12.440	-12.764	-21,49	-2,54
Total inversión crediticia neta	702.350	610.660	546.131	15,01	11,82
Índice de morosidad (%)	0,71	1,61	1,93	-56,01	-16,35
Activos dudosos / invers. cred. bruta					

La inversión crediticia asciende a 712.117 millones de pesetas en 1998, como muestra el anterior cuadro, volumen que significa un incremento del 14,3%, o más de 89.000 millones de pesetas, respecto a 1997.

La fuerte expansión de la actividad de Deutsche Bank, SAE en el negocio de clientes privados explica gran parte de este positivo desarrollo de la cartera crediticia. Cabe recordar que ya en 1997 se registró un crecimiento del 11,5% en este apartado, y en 1996 un 7,2%, continuando, por lo tanto, la tendencia alcista.



Uno de los factores más determinantes en el presente ejercicio ha sido la financiación hipotecaria, segmento de negocio que ha registrado una producción extraordinaria, cercana a los 65.000 millones de pesetas, que se consolida con el notable volumen ya alcanzado en 1997, lo que confirma nuestra excelente labor comercial, basada en una completa y competitiva oferta, así como un ágil y rápido servicio.

También ha contribuido, de forma significativa, nuestro producto "Préstamo Confianza", destinado a cubrir la financiación al consumo, con una producción total de cerca de 14.000 millones de pesetas en 12.845 nuevas operaciones.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose de la inversión crediticia en pesetas y en moneda extranjera:

Distribución de la inversión crediticia		En millones de pesetas		
	1998	1997	Variación	%
En pesetas	657.088	571.320	85.768	15,0
Créditos comerciales	112.195	109.443	2.752	2,5
Créd. con garantía real	208.347	141.781	66.566	46,9
Otros deudores a plazo	269.672	247.953	21.719	8,8
Otros	66.874	72.143	-5.269	-7,3
En moneda extranjera	55.029	51.780	3.249	6,3
Total	712.117	623.100	89.017	14,3
Del cual:				
Con garantía real	216.354	143.160	73.194	51,13%

Un detalle por plazos residuales de la inversión crediticia al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Vencido y a la vista	5.927	1.398	976	323,96	43,24
Hasta tres meses	219.764	231.533	218.131	-5,08	6,14
Más de tres meses hasta un año	171.237	141.078	130.535	21,38	8,08
Más de un año hasta cinco años	140.307	121.147	111.324	15,82	8,82
Más de cinco años	154.555	106.315	79.042	45,37	34,50
Vencimiento no determinado y sin clasificar	20.327	21.629	18.887	-6,02	14,52
Total créditos sobre clientes	712.117	623.100	558.895	14,29	11,49

En el siguiente cuadro se detalla la evolución, en porcentaje sobre el total, de los plazos originales de la inversión crediticia. Al igual que en el ejercicio precedente, queda patente el efecto de desplazamiento hacia



los vencimientos superiores al año, como consecuencia del mayor peso que van adquiriendo los créditos a Particulares en la inversión crediticia, básicamente materializados en operaciones a medio y largo plazo, como préstamos de consumo o vivienda.

Plazos de la inversión crediticia

En %

	Totales		Cartera		Créditos	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Hasta						
3 meses	23,23	28,08	65,24	68,82	15,39	19,41
De 3 a						
12 meses	28,04	27,86	28,05	26,59	28,03	28,13
Más de						
12 meses	48,73	44,06	6,71	4,59	56,58	52,46
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

En el siguiente cuadro que presenta la evolución de la inversión crediticia a residentes por sectores, se puede observar como se ha producido un incremento superior al 30% en el año 1998 en créditos a personas físicas y, construcciones y promociones inmobiliarias, y de un 16% en comercio, transporte y otros servicios, reflejándose un estancamiento o un decrecimiento en el resto de los sectores.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Agricultura, Ganadería y Pesca	4.691	6.609	3.554	-29,02	85,96
Energía y Agua	14.878	19.097	33.108	-22,09	-42,32
Otros Sectores Industriales	169.117	167.144	189.674	1,18	-11,88
Construcción y Promoción Inmobiliaria	98.749	74.513	30.550	32,53	143,91
Comercio, Transporte y Otros Servicios	132.495	114.240	99.082	15,98	15,30
Seguros y Otras Instituciones Financieras	11.042	11.736	10.568	-5,91	11,05
Administraciones Públicas	21.594	35.516	48.486	-39,20	-26,75
Créditos a Personas Físicas	218.870	166.177	117.244	31,71	41,74
Otros	8.087	9.751	7.612	-17,06	28,10
Total inversión crediticia residentes	679.523	604.783	539.878	12,36	12,02



A continuación se presenta la inversión crediticia a no residentes desglosada por áreas geográficas:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
C.E.E.	9.737	6.456	11.266	50,83	-42,69
U.S.A.	1.460	136	70	973,53	94,29
Japón	0	0	1	n.d.	-100,00
Otros Países de la OCDE	1.063	546	296	94,74	84,46
Iberoamérica	15.885	6.846	5.203	132,03	31,58
Resto del Mundo	4.448	4.333	2.181	2,66	98,67
Total inversión crediticia no residentes	32.594	18.317	19.017	77,94	-3,68

Los movimientos habidos en los fondos de provisión de insolvencias durante 1998, 1997 y 1996, son los siguientes:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Saldos al 1 de enero	12.440	12.764	14.297
Dotaciones netas de recuperaciones	-1.652	2.416	969
Utilización de los fondos por amortización de insolvencias	-992	-3.362	-2.476
Otros movimientos	-29	622	-26
Saldos al 31 de diciembre	9.767	12.440	12.764

IV.4.4. Cartera de Valores de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

Los principales aspectos, que han influido en la evolución de la cartera de valores durante 1998, son los siguientes:

- Incremento de más de 109.000 millones de pesetas en títulos del Estado, que corresponde básicamente a posiciones de nuestra Cartera de Negociación.
- Disminución neta por 1.765 millones de pesetas en participaciones en empresas del Grupo, cuyas variaciones más representativas han sido:
 - Venta de Brochales, S.A., con fecha 10 de febrero de 1998, y la consiguiente desinversión en Cartera de Valores por 268 millones de pesetas
 - Ampliación de capital en DB Gestión, Sociedad Gestora de Inversión Colectiva, S.A. por importe de 200 millones de pesetas, y en DB Asset Management Sociedad Gestora de Carteras, S.A. por importe de 50 millones de pesetas,



atendiendo a los respectivos incrementos de negocio y con el fin de fortalecer sus recursos propios.

- Disminución de la inversión en DB Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por importe de 1.629 millones de pesetas, como consecuencia de la devolución de prima de emisión a los socios.

A continuación se presenta el desglose de la cartera de valores a 31 de diciembre de 1998 comparado con los dos ejercicios anteriores:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Letras del Tesoro	52.297	9.929	3.635	426,71	173,15
Otras deudas anotadas	84.667	5.208	19.549	1.525,71	-73,36
Cartera de negociación	136.964	15.137	23.184	804,83	-34,71
Certificados del Banco de España	4.448	6.400	8.185	-30,50	-21,81
Letras del Tesoro	30.000	0	49.922	n.d.	-100,00
Otras deudas anotadas	135	127	58	6,30	118,97
Otros títulos	0	2	2	-100,00	0,00
Cartera de inversión ordinaria	34.583	6.529	58.167	429,68	-88,78
Otras deudas anotadas	12.156	52.327	52.568	-76,77	-0,46
Cartera de inversión a vencimiento	12.156	52.327	52.568	-76,77	-0,46
Total Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919	148,27	-44,75
De emisión pública					
Cotizadas	10.093	10.372	14.179	-2,69	-26,85
No Cotizadas	13	12	12	5,03	0,18
Total de emisión pública	10.106	10.385	14.191	-2,68	-26,82
Otras emisiones					
Cotizadas	295	336	5.705	-12,08	-94,12
No Cotizadas	29.566	29.268	29.053	1,02	0,74
Total otras emisiones	29.862	29.604	34.758	0,87	-14,83
Menos, fondo de insolvencias	-3	-3	-28	16,33	0,00
Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921	-0,05	-18,26
Acciones y otros títulos de renta variable					
Cotizadas	134	134	134	0,00	0,00
No Cotizadas	1.113	1.736	1.791	-35,91	-3,06
Total acciones y otros títulos de renta variable	1.247	1.871	1.926	-33,33	-2,85
Participaciones	5	5	2	0,00	150,00
Participaciones en empresas del grupo	18.969	20.639	20.127	-8,09	2,54
Menos, fondo de fluctuación de valores	-1.432	-1.336	-1.574	7,22	-15,12
Cartera de renta variable	18.789	21.179	20.481	-11,28	3,41
Total cartera de valores	242.456	135.158	203.320	79,39	-33,52



IV.4.5. Recursos Ajenos de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Recursos de las administraciones públicas	13.453	16.718	16.247	-19,53	2,90
Cuentas corrientes	216.150	172.958	139.417	24,97	24,06
Cuentas de ahorro	15.829	14.912	14.610	6,15	2,07
Depósitos a plazo	39.488	41.900	69.557	-5,76	-39,76
Cesión temporal de activos	152.590	161.513	179.563	-5,52	-10,05
Otras cuentas	3.228	2.572	2.920	25,51	-11,92
Total recursos de otros sectores residentes	427.285	393.855	406.067	8,49	-3,01
Recursos de no residentes	73.984	62.987	64.940	17,46	-3,01
Total débitos a clientes	514.722	473.560	487.254	8,69	-2,81
Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Total recursos ajenos	534.459	493.200	496.863	8,37	-0,74

El total de débitos a clientes muestra una subida del 8,7%, comparado con 1997, hasta alcanzar un total de 514.722 millones de pesetas.

La evolución ha sido dispar en las distintas líneas, que componen este apartado y que queda reflejado en el siguiente cuadro. En primer lugar cabe destacar la fuerte subida de volumen en cuentas corrientes, que han crecido un 24,8%, siendo uno de los factores clave nuestra cuenta transaccional "Cuenta Personal DB". Este producto agrupa, además de la propia cuenta corriente, la tarjeta de débito, la tarjeta de crédito y el servicio de banca por teléfono "db-line", en un solo contrato. Adicionalmente garantiza descuentos especiales en los productos de financiación.

Débitos a clientes

Acreedores	1998		1997		98/97
	Millones de pesetas	%	Millones de pesetas	%	Variación %
En pesetas	470.196	91,35	440.677	93,06	6,70
Cuentas corrientes	235.024	45,67	188.376	39,79	24,76
Cuentas de ahorro	16.430	3,19	15.405	3,25	6,65
Cuentas a plazo	50.048	9,72	55.410	11,70	-9,68
Otras cuentas	168.694	32,77	181.486	38,32	-7,05
En moneda extranjera	44.526	8,65	32.883	6,94	35,41
Total Débitos a clientes	514.722	100,00	473.560	100,00	8,69

Las cuentas de ahorro también han experimentado una notable subida, un 6,7 %, hasta alcanzar un total de 16.430 millones de pesetas.



Las cuentas a plazo y el resto de cuentas pasivas, "Otras Cuentas", bajan un 9,7% y un 7,1%, respectivamente.

Con respecto a las cuentas a plazo, presentadas con más detalle en el siguiente cuadro, registran una evolución similar a la de ejercicios precedentes, marcada por el actual escenario de bajos tipos de interés y la transferencia de ahorro tradicional, como por ejemplo imposiciones a plazo, a productos con mayores rentabilidades, como los fondos de inversión, y con ventajas fiscales adicionales, como los productos de ahorro-previsión.

Recursos a plazo (Distribución por plazos desde origen)	En millones de pesetas	
	1998	1997
Hasta 3 meses	34.940	41.731
Hasta 1 año	6.200	6.383
Más de 1 años	8.908	7.296
Total	50.048	55.410

El epígrafe Otras Cuentas de los recursos ajenos registra una disminución motivada por la desviación del ahorro, desde los productos de cesiones temporales de activos afectados por el bajo entorno de tipos de interés, hacia productos con una mayor rentabilidad como en el caso anterior. En este sentido, destacar la sensible disminución de los saldos cedidos a clientes en Bonos del Estado, activos financieros que han visto reducida apreciablemente su rentabilidad.

El desglose de pasivos subordinados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Emitidos por la entidad dominante	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Emitidos por entidades del grupo	0	0	0	0,00	0,00
Total pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
En pesetas	0	0	0	0,00	0,00
En moneda extranjera	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39

A 31 de diciembre de 1998 los otros recursos gestionados por el Grupo se desglosan de la siguiente manera:



	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Fondos de Inversión	514.818	445.619	323.571	15,53	37,72
Gestión de Patrimonios	46.490	21.072	0	120,62	n.d.
Planes de Pensiones	23.392	18.576	14.425	25,93	28,78
Seguros	179.750	150.859	121.515	19,15	24,15
Total otros recursos gestionados	764.450	636.126	459.511	20,17	38,44

IV.4.6. Recursos Propios de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

En este subapartado los datos que se presentan corresponden al balance consolidado.

Patrimonio neto contable:

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Capital Social	10.430	10.430	10.430	0,00	0,00
Reservas:					
Prima de emisión	23.526	23.526	23.526	0,00	0,00
Reservas legales, libre disposición, etc..	17.363	17.298	16.507	0,38	4,79
Fondo para riesgos generales	2.355	0	0	n.d.	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	2.088	1.756	1.900	18,91	-7,58
Pérdidas en sociedades consolidadas	-250	-349	-46	-28,37	658,70
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	7.528	4.627	3.762	62,70	22,99
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	0	0	0	0,00	0,00
Acciones propios	0	0	0	0,00	0,00
Patrimonio neto contable	63.040	57.288	56.079	10,04	2,16
Menos: pago de dividendo	-2.013	-4.506	-2.816	-55,33	60,01
Patrimonio neto después de aplicación de resultados	61.027	52.782	53.263	15,62	-0,90



Con el fin de mantener la solvencia y permitir el aumento de activos al ritmo que han crecido en los últimos años, durante el año 1998 se han llevado a cabo las siguientes decisiones:

- Dotar el fondo para riesgos generales en 2.355 millones de pesetas.
- Dotar 5.000 millones de pesetas a reservas generales como parte de la distribución de resultados.

Además, El Consejo de Administración de fecha 24 de marzo de 1999 aprobó la solicitud de un pasivo subordinado a Deutsche Bank, AG por el contravalor en pesetas de 100 millones de marcos.

A 31 de diciembre de 1998 los recursos propios consolidados según la normativa del Banco de España son los siguientes:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
1. Riesgos Totales Ponderados	926.600	821.800	734.038
2. Coeficiente de Solvencia exigido (en %)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimiento de recursos propios mínimos	74.128	65.744	58.723
4. Recursos Propios Básicos	54.595	52.701	52.293
+ Capital social y recursos asimilados	10.430	10.430	10.430
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	42.977	42.580	41.933
+ Intereses minoritarios	16	47	20
+ Fondo afectos al conjunto de riesgos de la entidad	2.355	0	0
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-1.183	-356	-90
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	19.737	19.640	9.609
+ Reservas de revalorización de activos	0	0	0
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
+ Financiaciones subordinadas	19.737	19.640	9.609
- Deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	0
8. Total recursos propios computables	74.332	72.341	61.902
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	8,02	8,80	8,43
9. Superavit de Recursos Propios (8 - 3)	204	6.597	3.179
% de Superávit sobre Recursos Propios (9/3 en %)	0,28	10,03	5,41



A 31 de diciembre de 1998 la situación de los recursos propios consolidados según el criterio del Banco Internacional de Pagos es la siguiente:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	926.600	821.800	734.038
Capital Tier I	54.595	52.701	52.293
Capital Tier II	26.601	25.723	14.953
2. Total recursos propios = (Tier I + Tier II)	81.196	78.424	67.246
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	8,76	9,54	9,16
3. Superavit de Recursos Propios	7.115	7.484	6.160

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

IV.5 Gestión del Riesgo:

IV.5.1. Riesgo de Crédito:

Continuando la evolución de ejercicios anteriores, el índice de morosidad sobre riesgos generales (total activos dudosos sobre inversión crediticia total) se ha situado en el 0,71%, mejorando este ratio en 90 puntos básicos, comparado con 1997.

La cobertura de la morosidad con fondos de insolvencia constituidos alcanza un 225,22%, respecto al 137,96% de 1997, indicador que muestra la elevada solvencia del balance de Deutsche Bank SAE, y cuyo fundamento está en la baja tasa de insolvencia.

En este sentido, debemos destacar el criterio de selección crediticia implantado en Deutsche Bank, SAE, culminado en el año 1996 con la creación de la Unidad Central de Créditos, área que, apoyándose en los más modernos sistemas de análisis y aprobación de operaciones, sistemas de *scoring* y sistemas de gestión de cobro telefónico, garantiza un riguroso análisis de las inversiones crediticias de la entidad.



Como muestra el siguiente cuadro, los activos dudosos a 31 de diciembre de 1998 ascienden a 5.054 millones de pesetas, cifra que representa aproximadamente la mitad de 1997. Este dato es aún más significativo, teniendo en cuenta el crecimiento registrado en nuestra inversión crediticia.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Total riesgo crediticio computable	791.038	678.624	585.360	16,56	15,93
Dudosos en función de su morosidad	1.149	1.298	1.130	-11,48	14,87
Hasta 6 meses	122	173	175	-29,48	-1,14
Hasta 12 meses	190	310	230	-38,71	34,78
Hasta 18 meses	176	239	125	-26,36	91,20
Hasta 21 meses	83	119	80	-30,25	48,75
Más de 21 meses	578	457	520	26,48	-12,12
Dudosos por razones distintas de la morosidad	3.905	8.762	9.657	-55,43	-9,27
Total activos dudosos (*)	5.054	10.060	10.787	-49,76	-6,74
Cobertura constituida	11.383	13.879	14.057	-17,99	-1,27
Genérica	6.863	6.083	5.344	12,83	13,83
Específica	4.519	7.796	8.713	-42,03	-10,52
Morosidad (%)	0,64	1,48	1,84	-56,90	-19,56
Total activos dudosos/Total riesgo cred. Computable					
Cobertura morosidad (%)	225,22	137,96	130,31	63,25	5,87
Cobertura constituida/Total activos dudosos					

(*) en el año 1998 no están incluidos 4 millones de pesetas de activos dudosos por riesgo país

IV.5.2. Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los productos en los mercados financieros en los que se mantengan posiciones. La gestión del riesgo de mercado trata de optimizar la relación entre el beneficio obtenido y el riesgo de pérdida en que se ha incurrido para su consecución por las áreas de mercado, además de limitar la pérdida absoluta máxima que puede derivarse de su actividad.

El control de los riesgos de mercado se lleva a cabo diariamente dentro de la división de Control Financiero que es totalmente independiente de las áreas de mercado.

El sistema de medición está basado en el concepto de "Valor en Riesgo" (Value at Risk) y las metodologías utilizadas son simulación de Monte Carlo y matriz de varianzas-covarianzas. Existen unos límites fijados para cada una de las áreas de mercado.



IV.5.3. Riesgos de Tipo de Interés y de Liquidez:

La Tesorería de Deutsche Bank, SAE, supervisada por el Comité de Activos y Pasivos del banco (A.L.Co.), lleva a cabo la gestión de los riesgos de interés y de liquidez relacionados con el balance del Grupo en España.

El control de estos riesgos se realiza dentro de la división de Control Financiero. Para ello y para el análisis de la evolución de los activos y pasivos, el emisor cuenta con un sistema informático integrado, de medición, gestión y control. Este sistema posibilita un análisis diario de las masas del balance, de coberturas genéricas de las mismas, así como de partidas individuales.

Tanto el sistema de gestión establecido, como las operaciones significativas realizadas por la Entidad en base al mismo, han sido expuestas a nuestros auditores externos KPMG Peat Marwick, y Cía. Auditores, S.R.C., tal y como prevé la Circular 4/1991. Estos han emitido una opinión favorable, relativa a las características, prudencia, consistencia y efectiva aplicación del sistema, en el informe complementario al de auditoría de nuestra Entidad. De igual manera, el sistema de gestión establecido está sometido a la revisión anual por parte de dichos auditores.

Respecto al riesgo de tipo de interés diariamente se suministra información al sistema sobre todos los productos y cuentas con sus respectivos vencimientos y reprecaciones y tipos de interés, que forman su posición. Estos datos se presentan consolidados por fecha de vencimiento (repreciación), considerando para aquellas partidas que no tienen un vencimiento contractual, como por ejemplo cuentas corrientes, una distribución teórica por plazos, estableciendo una hipótesis en base a su comportamiento histórico. A partir de esta información se calcula diariamente la posición diaria de Tesorería por plazos remanentes, formando “*gaps*” de vencimientos y reprecaciones, tal y como se muestra en el siguiente cuadro.



GAP ESTADICO DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES - 31/12/1998
(millones de pesetas)

	TOTAL	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años	Mayor de 3 años	Sin Vencimiento
MERCADO MONETARIO	757.360	606.704	48.881	24.480	21.713	340	0	55.242
INVERSION CREDITICIA	704.029	265.353	135.050	101.043	117.883	32.622	21.587	30.491
CARTERA RENTA FIJA	223.670	138.804	10.786	10	1.263	33.979	38.828	0
OTROS ACTIVOS	59.265	0	0	0	0	0	0	59.265
TOTAL ACTIVO	1.744.324	1.010.861	194.718	125.533	140.858	66.942	60.414	144.998
MERCADO MONETARIO	1.230.556	862.056	212.242	78.502	62.754	183	0	14.820
DEPOSITOS DE CLIENTES	362.132	182.468	22.389	12.291	2.001	693	624	141.666
FINANCIACION SUBORDINADA	19.737	0	19.737	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	131.899	0	0	0	0	0	0	131.899
TOTAL PASIVO	1.744.324	1.044.523	254.368	90.793	64.755	876	624	288.385
OPERACIONES FUERA DE BALANCE		-11.994	-1.084	-66.102	69.817	16.864	-7.502	
GAP TOTAL =(ACTIVO - PASIVO + OPER. FUERA DE BALANCE) DEL PERIODO		-45.656	-60.734	-31.361	145.921	82.930	52.288	-143.388
GAP TOTAL/TOTAL ACTIVO (%)		-2,62%	-3,48%	-1,80%	8,37%	4,75%	3,00%	-8,22%
GAP ACUMULADO =(ACTIVO - PASIVO + OPER. FUERA DE BALANCE) DEL PERIODO + GAP ACUMULADO ANTERIOR		-45.656	-106.390	-137.752	8.169	91.100	143.388	0
GAP ACUMULADO/TOTAL ACTIVO (%)		-2,62%	-6,10%	-7,90%	0,47%	5,22%	8,22%	0,00%

En dicho cuadro se puede observar que el Banco tiene un gap acumulado negativo en el primer semestre de 1999, lo que significa que si los tipos de interés descienden el margen de intermediación aumentaría, tal y como efectivamente ha ocurrido en el primer semestre del año.

Además, se realizan Simulaciones del margen financiero del banco, ante distintos escenarios de tipos de interés y de producciones estimadas para todos los productos, tanto a nivel total banco, como a nivel de áreas de negocio.

Para la gestión del riesgo de liquidez, Tesorería cuenta con una estimación diaria basada en los flujos de caja que se producirán en los próximos dos meses.

Además, se elabora un informe trimestral donde se analiza la composición de la financiación y de la inversión del banco para controlar



que se cumplen los límites definidos en la Política de Liquidez del banco. Dicho informe se complementa con un Gap periódico de Liquidez obtenido desde el sistema antes indicado.

IV.5.4. Riesgo de Tipo de Cambio:

A 31 de diciembre de 1998 los recursos en moneda extranjera eran superiores a los empleos en 183.487 millones de pesetas. Este exceso de recursos se ha reducido en un 40% respecto al existente en el año 1997.

	millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Entidades de crédito	30.329	87.261	54.095	-65,24	61,31
Créditos sobre clientes (*)	54.947	51.752	47.788	6,17	8,29
Cartera de valores	64.753	9.651	9.609	570,95	0,44
Otros empleos en moneda extranjera	4.651	3.072	2.929	51,40	4,88
Total Empleos en moneda extranjera	154.680	151.736	114.421	1,94	32,61
% sobre Activos Totales	8,87	10,66	9,11	-16,81	17,03
Entidades de crédito	265.660	398.719	252.151	-33,37	58,13
Débitos a clientes	44.526	32.883	32.683	35,41	0,61
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609	0,49	104,39
Otros recursos en moneda extranjera	8.244	6.227	3.866	32,39	61,07
Total Recursos en moneda extranjera	338.167	457.469	298.309	-26,08	53,35
% sobre Activos Totales	19,39	32,14	23,75	-39,67	35,34
Desfase en moneda extranjera	-183.487	-305.733	-183.888	-39,98	66,26
% sobre Activos Totales	10,52	21,48	14,64	-51,02	46,72

(*) importe neto del fondo de insolvencias



IV.5.5. Riesgos fuera de Balance

- Pasivos contingentes y compromisos contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias:

A 31 de diciembre de 1998 la composición de las cuentas de orden de Deutsche Bank, SAE es la siguiente:

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Pasivos contingentes			
Avales y cauciones	144.315	128.719	106.714
Otros pasivos contingentes	11.255	11.910	11.962
	155.570	140.629	118.676
Compromisos			
Disponibles por terceros	350.935	339.660	349.577
Otros compromisos	66.297	-	-
	417.232	339.660	349.577
	572.802	480.289	468.253

- Productos Derivados:

A 31 de diciembre de 1998 la composición de las operaciones con productos derivados de Deutsche Bank, SAE es la siguiente:

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Compra-venta de divisas no vencidas	1.173.860	1.422.036	3.359.272	-17,45	-57,67
Compra-venta no vencidas de activos financieros	48.009	141.180	194.263	-65,99	-27,33
Acueros sobre tipo de interés futuro (FRA) y futuros financieros sobre valores y tipo de interés	153.058	630.335	1.280.196	-75,72	-50,76
Opciones	279.844	253.655	178.567	10,32	42,05
Permutas financieras	1.654.729	621.559	298.044	166,22	108,55
Total	3.309.500	3.068.765	5.310.342	7,84	-42,21

Nominales en millones de pesetas

Dichas operaciones se realizan tanto desde una perspectiva de cobertura de riesgos existentes en el balance como de actividades de negociación.



IV.6 Circunstancias condicionantes:

IV.6.1. El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.6.2. La actividad del emisor no depende de patentes, marcas o contratos de exclusividad.

Existen una serie de condicionantes determinados por la normativa emitida por la autoridad monetaria:

- El coeficiente de caja, por el cual el emisor debe mantener en una cuenta corriente en el Banco de España un importe equivalente al 2% sus pasivos computables. Actualmente dicho saldo se remunera al tipo de interés fijado por el Sistema Europeo de Bancos Centrales para las subastas semanales de operaciones principales de financiación.
- El emisor debe mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de:
 - a) La exigencia por riesgo de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo.
 - b) La exigencia por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas.
 - c) La exigencia por riesgo de mercado de la cartera de negociación.

de tal forma que el coeficiente de solvencia determinado como el cociente de los recursos propios computables y de la suma de los conceptos antes enunciados no sea inferior al 8%.

IV.6.3. No existen indicaciones significativas relativas a la política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos durante los tres últimos ejercicios.



IV.6.4. No existen litigios o arbitrajes que puedan tener, o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre su actividad de los negocios.

IV.6.5. No se ha producido ninguna interrupción de la actividad del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.

IV.7 Informaciones laborales:

IV.7.1. El número medio de empleados del Grupo por categorías, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, es el siguiente:

Categoría profesional	1998	1997	1996
Técnicos	1.923	1.812	1.645
Administrativos	994	993	1.140
Servicios Generales	11	13	21
	2.928	2.818	2.806

La composición de los importes que bajo el concepto de gastos de personal figuran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas que preceden, es la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Sueldos y salarios	16.130	15.201	14.941
Seguros sociales	3.679	3.499	3.280
Dotaciones a los fondos de pensiones			
- externos	283	39	38
- internos	1.190	1.322	1.534
Indemnizaciones	1.432	1.510	906
Otros gastos	1.559	1.285	1.126
	24.273	22.856	21.825



IV.7.2. La negociación colectiva afectante a la sociedad es el Convenio Colectivo de la banca española.

Actualmente, las Centrales Sindicales y la Asociación Española de Banca Privada están negociando un nuevo Convenio Colectivo puesto que el último Convenio Colectivo suscrito finalizó el 31 de diciembre de 1998.

IV.7.3. En 1998 se ha realizado un especial esfuerzo en formación, comunicación interna y el diálogo entre empleados, todo ello reforzado por la visita del Portavoz de la Junta Directiva de Deutsche Bank AG, Dr. Rolf-E. Breuer.

A continuación detallamos las acciones más relevantes:

- Horario: en el mes de Diciembre se firmó un pacto con el sindicato mayoritario del Banco, por el que nos hemos convertido en el primer banco en España en prestar servicio al público en todas las sucursales de 9 horas a 17 horas, cerrando los sábados y los viernes por la tarde.
- Beneficios sociales: Deutsche Bank, SAE ha establecido un plan de pensiones con aportación definida para todos los empleados, en sustitución de determinados beneficios sociales tradicionales.
- Euro: se ha desarrollado un completo programa de formación y comunicación interna, destinado a mantener a Deutsche Bank, SAE como entidad líder en el proceso de integración en la moneda común, con formación presencial a más de 600 empleados, así como mediante la publicación de amplia información remitida a todos los empleados.
- Encuesta de clima 1997: se ha difundido, a toda la organización, los resultados y se ha realizado sesiones de discusión en todos los centros de trabajo, con el fin de elaborar propuestas de mejora destinadas a la Dirección del Banco.
- Formación: en total, durante el año 1998 asistieron 2.300 colaboradores a acciones de formación, tanto en la 2ª fase del programa para la Mejora de la Acción Comercial (directores y gestores de privados), como en el programa Introductorio para Private Banking, y en el programa de Análisis del Riesgo con Empresas (directores y gestores del segmento Empresas).

En el punto V.3.3. letra g). se detalla la política seguida por el Grupo en materia de pensiones. A continuación se detalla el epígrafe Otros



Compromisos de cuentas de orden del balance reservado al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Compromisos por pensiones causadas	15.390	13.549	12.028
Riesgos por pensiones no causadas			
- devengados	10.110	10.908	11.735
- no devengados	2.430	2.336	2.478
	12.540	13.244	14.213
	27.930	26.793	26.241

Del total de 15.390 millones de pesetas de compromisos por pensiones causadas al 31 de diciembre de 1998, un importe de 1.410 millones de pesetas ha sido cubierto mediante una póliza de seguros contratada por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

Del total de 10.110 millones de pesetas de riesgos por pensiones no causadas y devengadas al 31 de diciembre de 1998, un importe de 1.978 millones de pesetas corresponde a los compromisos que Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española tiene asumidos con su personal prejubilado y asegurados por una póliza de seguros contratada por el Banco.

IV.8 Política de Inversiones:

IV.8.1. En febrero de 1999 se alcanzó un importante acuerdo con Correos y Telégrafos que va a suponer para el emisor una inversión de 11.596 millones de pesetas que se distribuye en equipos informáticos, instalación de cajeros automáticos, formación y marketing y publicidad, entre otros aspectos.

En 1998, la política de inversiones del emisor se ha materializado en los siguientes aspectos:

- En relación con la red de oficinas se llevó a cabo una inversión de 1.107 millones de pesetas en la remodelación de 50 oficinas, en las que se ha implantado el modelo <<Oficina 2000>>. Al mismo tiempo se abrieron 23 nuevas sucursales que permiten potenciar la red de oficinas existente.



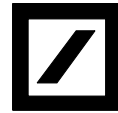
- Durante el primer trimestre de 1998 se elaboró un Plan de Sistemas para el área de Banca a Distancia / Banca Asociada, a partir del cual se han implementado los sistemas que permiten desarrollar las actividades de dicha área.
- En el marco de la estrategia de globalización de sistemas, se ha procedido a la implementación del Sistema de Oficinas Global (NOS) que finalizó en junio de 1999.
- Durante el año 1998 el proyecto EMU ha sido el proyecto prioritario y en el que se han invertido mayores esfuerzos. En total, se han adaptado 76 sistemas de información, 13.259 programas, 600 impresos de clientes y 4.600 listados. A fecha 1 de enero de 1999 todos los sistemas han estado preparados para el inicio del período transitorio y en disposición de ofertar a nuestros clientes toda la gama de productos en la nueva divisa.

IV.8.2. La preparación para el cambio de milenio ha representado una de las máximas prioridades para el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial desde 1996. El proyecto global año 2000 del Grupo comprende todos los sistemas de infraestructura e incluye un programa global sobre la gestión de riesgos comerciales relacionados con el año 2000. Con sede en Frankfurt, la oficina del proyecto global año 2000 informa al Consejo del Grupo y gestiona proyectos en más de 50 países.

Con fecha 30 de junio de 1999, el Grupo completó sustancialmente las pruebas y la aplicación de sus sistemas críticos en las zonas principales. El Grupo tiene razones suficientes para creer que estos sistemas ahora cumplen con la definición de conformidad con el año 2000 de la Institución Británica de Estándares (DISC PD2000-1:1998), en la que se especifica que ni la actuación ni la funcionalidad de esos sistemas queda afectada por fechas anteriores, actuales y posteriores al año 2000. Las pruebas y la aplicación de los sistemas no críticos ha sido completada en todas las zonas a finales del tercer trimestre del año 1999.

En la fase actual de nuestro proyecto relativo al año 2000, estamos efectuando pruebas internas y externas y el desarrollo de planes de contingencia para reducir los riesgos comerciales y operativos relacionados con el año 2000.

Consideramos que las pruebas año 2000 con terceros son de gran importancia para que el cliente y la industria mantengan su confianza en nuestra capacidad para proporcionar la ininterrupción de los servicios después del cambio de milenio. En junio de 1999, el Grupo Deutsche Bank participó con éxito a través de cuatro zonas en la prueba de simulación global de sistemas de pago que fue organizada por la Cámara de Compensación de Nueva York. El Grupo continuará



participando en las pruebas de la industria con proveedores de servicios financieros en diferentes países para validar el cumplimiento año 2000 de los sistemas de liquidación de pagos y valores. Deutsche Bank también ofrece facilidades de pruebas bilaterales para algunos clientes bancarios y corporativos con el objetivo de ofrecer comprobaciones año 2000 de interfaces y aplicaciones de sistemas comerciales críticos.

En 1998, el Grupo inició un programa para desarrollar planes de contingencia comerciales y operativos en caso de que ocurrieran fallos externos o del sistema como consecuencia del advenimiento del año 2000. El desarrollo y las pruebas de los planes de contingencia comerciales y operativos ya ha empezado, de forma que ello nos permite ajustar y retocar dichos planes continuamente allí donde sea necesario.

Estamos convencidos de que estamos tomando todas las medidas comercialmente razonables para minimizar el impacto que pueda causar el advenimiento del año 2000. De todos modos, Deutsche Bank, como todos los otros proveedores de servicios, no puede asegurar de forma absoluta que el problema del año 2000 no afectará las operaciones comerciales en las empresas particulares del Grupo debido a la dependencia de sistemas y aplicaciones de terceras partes que quedan fuera de su control.



CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR



V.1 Informaciones contables individuales:

V.1.1. Cuadro comparativo del balance individual del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

		millones de pesetas		
Activo	1998	1997	1996	
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.837	11.886	24.647	
1.1. Caja	7.480	5.219	5.390	
1.2. Banco de España	12.357	6.667	19.257	
1.3. Otros Bancos Centrales	-	-	-	
2. Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919	
3. Entidades de crédito	734.434	604.298	429.453	
3.1. A la vista	22.874	18.959	25.592	
3.2. Otros créditos	711.560	585.339	403.861	
4. Créditos sobre clientes	702.350	610.660	546.131	
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921	
5.1. De emisión pública	10.106	10.385	14.191	
5.2. Otros emisores	29.858	29.601	34.730	
<i>Promemoria: títulos propios</i>	-	-	-	
6. Acciones y otros títulos de renta variable	1.127	1.752	1.798	
7. Participaciones	5	5	2	
7.1. En entidades de crédito	-	-	-	
7.2. Otras participaciones	5	5	2	
8. Participaciones en empresas del grupo	17.657	19.422	18.681	
8.1. En entidades de crédito	5.384	5.383	5.381	
8.2. Otras	12.273	14.039	13.300	
9. Activos inmateriales	-	-	-	
9.1. Gastos de constitución	-	-	-	
9.2. Otros gastos amortizables	-	-	-	
10. Activos materiales	21.381	21.753	21.494	
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	5.322	5.464	8.590	
10.2. Otros inmuebles	4.040	3.899	1.514	
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	12.019	12.390	11.390	
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	
11.1. Dividendos pasivos no reclamados no desembolsados	-	-	-	
11.2. Resto	-	-	-	
12. Acciones propias	-	-	-	
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-	
13. Otros activos	8.610	23.697	17.236	
14. Cuentas de periodificación	15.256	16.059	13.967	
15. Pérdidas del ejercicio	-	-	-	
Total Activo	1.744.324	1.423.511	1.256.249	



	millones de pesetas		
Pasivo	1998	1997	1996
1. Entidades de crédito	1.077.958	821.123	654.135
1.1. A la vista	18.266	16.574	19.083
1.2. A plazo o con preaviso	1.059.692	804.549	635.052
2. Débitos a clientes	514.722	473.560	487.254
2.1. Depósitos de ahorro	340.264	287.491	285.069
2.1.: A la vista	271.490	214.988	176.146
2.1.: A plazo	68.774	72.503	108.923
2.2. Otros débitos	174.458	186.069	202.185
2.2.: A la vista	6.615	5.510	4.988
2.2.: A plazo	167.843	180.559	197.197
3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
4. Otros pasivos	15.266	5.360	5.807
5. Cuentas de periodificación	27.988	21.496	21.148
6. Provisiones para riesgos y cargas	28.198	26.758	24.773
6.1. Fondo de pensionistas	22.047	20.564	18.864
6.2. Provisión para impuestos	127	515	517
6.3. Otras provisiones	6.024	5.679	5.392
6 bi: Fondo para riesgos generales	2.355	-	-
7. Beneficios del ejercicio	7.032	4.867	3.115
8. Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609
9. Capital suscrito	10.430	10.430	10.430
10. Primas de emisión	23.526	23.526	23.526
11. Reservas	17.107	16.747	16.447
12. Reservas de revalorización	-	-	-
13. Resultados de ejercicios anteriores	5	4	5
Total Pasivo	1.744.324	1.423.511	1.256.249

	millones de pesetas		
Cuentas de orden	1998	1997	1996
1. Pasivos contingentes	155.570	140.629	118.676
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	43	44	43
1.3. Fianzas, avales y cauciones	144.315	128.719	106.714
1.4. Otros pasivos contingentes	11.212	11.866	11.919
2. Compromisos	417.232	339.660	349.577
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
2.2. Disponibles por terceros	350.935	339.660	349.577
2.3. Otros compromisos	66.297	-	-
Suma Cuentas de Orden	572.802	480.289	468.253



Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias individual del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
1. Intereses y rendimientos asimilados	77.898	84.096	102.040
2. Intereses y cargas asimiladas	55.561	65.469	81.786
3. Rendimientos de la cartera variable	1.827	1.703	717
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	16	16	14
3.2. De participaciones	-	-	-
3.3. De participaciones en el grupo	1.811	1.687	703
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	24.164	20.330	20.971
4. Comisiones percibidas	20.043	16.924	13.078
5. Comisiones pagadas	2.483	2.681	2.678
6. Resultados por operaciones financieras	4.896	4.933	5.390
B) MARGEN ORDINARIO	46.620	39.506	36.761
7. Otros productos de explotación	1.036	767	519
8. Gastos generales de administración	33.023	30.850	29.908
8.1. Gastos de personal	20.653	20.286	19.666
<i>De los que:</i>			
<i>Sueldos y salarios</i>	13.453	13.248	13.288
<i>Cargas sociales</i>	4.518	4.422	4.510
<i>De las que: Pensiones</i>	1.391	1.334	1.572
8.2. Otros gastos administrativos	12.370	10.564	10.242
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	2.129	2.060	1.883
10. Otras cargas de explotación	550	529	852
C. MARGEN DE EXPLOTACION	11.954	6.834	4.637
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-1.683	2.347	1.068
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)	95	-229	1.030
17. Dotación al fondo para riesgos generales	2.355	-	-
18. Beneficios extraordinarios	2.247	3.808	3.772
19. Quebrantos extraordinarios	1.843	1.511	2.930
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.591	7.013	3.381
20. Impuesto sobre beneficios	4.559	2.146	266
E. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7.032	4.867	3.115



V.1.2. Cuadro de financiación individual comparativo del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

	millones de pesetas		
Orígenes	1998	1997	1996
Recursos generados de las operaciones - Resultado del ejercicio	7.032	4.867	3.115
Más - Amortizaciones del inmovilizado	2.129	2.060	1.883
- Dotaciones netas a			
Fondo de provisión de insolvencias	-1.391	2.527	1.202
Fondo de fluctuación de valores	96	-238	983
Fondo de saneamiento del inmovilizado	323	-218	230
Fondo de pensiones interno	3.036	3.091	3.037
Otros fondos especiales	938	330	2.251
Dotaciones a fondos genéricos	2.355	-	-
Menos - Resultado neto en ventas de participación e inmovilizado	-29	-104	227
	14.547	12.523	12.928
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA	118.728	4.925	-
Títulos de renta variable	624	52	-
Títulos de renta fija	-	68.886	144.590
Acreedores	41.162	-	-
Financiación Subordinada	97	10.031	-
Otros Conceptos de activos menos pasivos	32.288	-	5.586
Venta de inversiones permanentes			
Participaciones en empresas del Grupo, y disminución del capital	1.930	140	1.422
Elementos del inmovilizado material e inmaterial	972	1.910	700
	2.902	2.050	2.122
TOTAL ORIGENES	210.348	98.467	165.226
Aplicaciones	1998	1997	1996
Inversión crediticia	90.038	66.945	40.425
Adquisición de inversiones permanentes			
- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, y ampliaciones de capital	252	652	312
- Compra de elementos del inmovilizado material e inmaterial y traspasos por reestructuración en el Grupo	3.089	4.115	3.747
	3.341	4.767	4.059
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA	-	-	89.386
Títulos de renta variable	-	-	1.017
Títulos de renta fija	109.688	-	-
Otros Conceptos de activos menos pasivos	-	8.652	-
Pago de dividendos	4.506	2.816	1.043
Pago a pensionistas	1.554	1.395	1.259
Otros utilizaciones de la provisión para riesgos y gastos	1.221	198	316
Acreedores	-	13.694	27.675
Financiación Subordinada	-	-	46
	210.348	98.467	165.226



V.2 Informaciones contables consolidadas:

V.2.1. Cuadro comparativo del balance consolidado del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

	millones de pesetas		
Activo	1998	1997	1996
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	19.895	11.917	24.678
1.1. Caja	7.485	5.225	5.398
1.2. Banco de España	12.410	6.692	19.280
1.3. Otros Bancos Centrales	-	-	-
2. Deudas del Estado	183.703	73.993	133.919
3. Entidades de crédito	681.673	559.692	388.687
3.1. A la vista	22.813	18.960	25.612
3.2. Otros créditos	658.860	540.732	363.075
4. Créditos sobre clientes	743.958	660.503	587.928
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	39.964	39.986	48.921
5.1. De emisión pública	10.106	10.385	14.191
5.2. Otras emisiones	29.858	29.601	34.730
6. Acciones y otros títulos de renta variable	5.742	2.181	8.724
7. Participaciones	5	5	2
8. Participaciones en empresas del grupo	3.130	5.733	6.327
9. Activos inmateriales	933	7	44
9.1. Gastos de constitución	-	-	7
9.2. Otros gastos amortizables	933	7	37
10. Activos materiales	36.750	24.985	25.690
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	6.357	6.517	9.658
10.2. Otros inmuebles	5.038	5.158	3.654
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	25.355	13.310	12.378
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
11.1. Dividendos pasivos no reclamados no desembolsados	-	-	-
11.2. Resto	-	-	-
12. Acciones propias	-	-	-
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-
13. Otros activos	13.816	25.486	19.277
14. Cuentas de periodificación	13.345	14.890	11.554
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	250	349	46
15.1. Por integración global y proporcional	18	4	-
15.2. Por puesta en equivalencia	232	345	46
Total Activo	1.743.164	1.419.727	1.255.797



	millones de pesetas		
Pasivo	1998	1997	1996
1. Entidades de crédito	1.074.851	817.981	650.942
1.1. A la vista	15.159	13.432	15.890
1.2. A plazo o con preaviso	1.059.692	804.549	635.052
2. Débitos a clientes	512.119	471.639	488.518
2.1. Depósitos de ahorro	339.745	285.010	285.696
2.1.1. A la vista	270.969	212.420	176.670
2.1.2. A plazo	68.776	72.590	109.026
2.2. Otros débitos	172.374	186.629	202.822
2.2.1. A la vista	6.615	5.510	4.988
2.2.2. A plazo	165.759	181.119	197.834
3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
4. Otros pasivos	16.186	5.097	6.310
5. Cuentas de periodificación	29.701	22.711	21.280
6. Provisiones para riesgos y cargas	27.259	24.971	22.981
6.1. Fondo de pensionistas	22.112	20.602	18.894
6.2. Provisión para impuestos	127	515	548
6.3. Otras provisiones	5.020	3.854	3.539
6 bis. Fondo para riesgos generales	2.355	-	-
7. Beneficios consolidados del ejercicio	7.528	4.627	3.762
8. Pasivos subordinados	19.737	19.640	9.609
8 bis. Intereses minoritarios	16	47	20
9. Capital suscrito	10.430	10.430	10.430
10. Primas de emisión	23.526	23.526	23.526
11. Reservas	17.363	17.298	16.507
12. Reservas de revalorización	-	-	-
12 bis Reservas en sociedades consolidadas	2.088	1.756	1.900
12 bis Por integración global y proporcional	1.348	1.080	1.121
12 bis Por puesta en equivalencia	740	676	779
13. Resultados de ejercicios anteriores	5	4	12
Total Pasivo	1.743.164	1.419.727	1.255.797

	millones de pesetas		
Cuentas de orden	1998	1997	1996
1. Pasivos contingentes	158.003	141.298	120.158
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	43	44	43
1.3. Fianzas, avales y cauciones	144.330	128.767	106.776
1.4. Otros pasivos contingentes	13.630	12.487	13.339
2. Compromisos	417.344	339.980	350.232
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
2.2. Disponibles por terceros	350.878	339.980	350.232
2.3. Otros compromisos	66.466	-	-
Suma Cuentas de Orden	575.347	481.278	470.390



Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
1. Intereses y rendimientos asimilados	79.280	85.953	103.563
2. Intereses y cargas asimiladas	55.186	65.217	81.197
3. Rendimientos de la cartera variable	451	749	205
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	74	183	165
3.2. De participaciones	-	-	-
3.3. De participaciones en el grupo	377	566	40
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	24.545	21.485	22.571
4. Comisiones percibidas	23.580	18.954	14.165
5. Comisiones pagadas	3.351	3.317	2.897
6. Resultados por operaciones financieras	5.394	5.595	6.047
B. MARGEN ORDINARIO	50.168	42.717	39.886
7. Otros productos de explotación	9.234	3.137	1.860
8. Gastos generales de administración	40.507	35.245	32.708
8.1. Gastos de personal	24.273	22.856	21.825
<i>de los que:</i>			
<i>Sueldos y salarios</i>	16.210	15.201	14.941
<i>Cargas sociales</i>	5.152	4.860	4.852
<i>de las que: pensiones</i>	1.473	1.361	1.599
8.2. Otros gastos administrativos	16.234	12.389	10.883
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	4.653	2.352	2.472
10. Otras cargas de explotación	562	534	904
C. MARGEN DE EXPLOTACION	13.680	7.723	5.662
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	161	42	-46
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	538	609	-6
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-40
11.3. Corrección de valor por cobro de dividendos	-377	-567	-
13. Beneficios por operaciones de grupo	32	-	-
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puesta en equivalencia	32	-	-
14. Quebrantos por operaciones de grupo	14	-	-
14.2. Quebrantos por enajenación de participaciones puesta en equivalencia	14	-	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-1.870	2.547	1.492
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto de fondos disponibles)	-	-1	168
17. Dotación al fondo para riesgos generales	2.355	-	-
18. Beneficios extraordinarios	2.530	4.485	3.954
19. Quebrantos extraordinarios	2.548	2.079	3.482
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.356	7.625	4.428
20. Impuesto sobre beneficios	5.828	2.998	666
E. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	7.528	4.627	3.762
E.1. Resultado atribuido a la minoría	-	1	1
E.2. Resultado atribuido al grupo	7.528	4.626	3.761



V.2.2. Cuadro de financiación consolidado comparativo del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Orígenes	millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Recursos generados de las operaciones - Resultado del ejercicio	7.528	4.632	3.762
Más - Amortizaciones del inmovilizado	4.653	2.352	2.472
- Dotaciones netas a			
Fondo de provisión de insolvencias	-1.909	2.547	1.492
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0
Fondo de saneamiento del inmovilizado	323	-38	168
Fondo de pensiones interno	3.036	3.091	3.037
Otros fondos especiales	938	330	2.251
Dotaciones a fondos genéricos	2.355	0	0
Menos - Resultado neto en ventas de participación e inmovilizado	391	1.083	46
	16.533	11.831	13.136
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA	126.911	8.795	0
Títulos de renta variable	0	6.540	0
Títulos de renta fija	0	68.886	144.590
Acreedores	40.480	0	0
Financiación Subordinada	97	10.031	0
Otros Conceptos de activos menos pasivos	26.543	0	0
Provisión para riesgos y cargas	2.288	1.990	3.719
Venta de inversiones permanentes			
Participaciones en empresas del Grupo, y disminución del capital	2.603	594	0
Elementos del inmovilizado material e inmaterial	0	742	421
	2.603	1.336	421
TOTAL ORIGENES	215.455	109.409	161.866
Aplicaciones	1998	1997	1996
Inversión crediticia	83.455	72.575	42.469
Adquisición de inversiones permanentes			
- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, y ampliaciones de capital	0	0	838
- Compra de elementos del inmovilizado material e inmaterial y traspasos por reestructuración en el Grupo	12.691	0	0
	12.691	0	838
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA	0	0	86.233
Títulos de renta variable	3.561	0	4.711
Títulos de renta fija	109.688	0	0
Otros Conceptos de activos menos pasivos	0	15.744	3.046
Pago de dividendos	4.506	2.816	1.043
Pago a pensionistas	1.554	1.395	1.259
Acreedores	0	16.879	22.221
Financiación Subordinada	0	0	46
TOTAL APLICACIONES	215.455	109.409	161.866



V.3 Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados:

V.3.1. Estados financieros individuales relativos al primer semestre de 1999.

Balance:

millones de pesetas			
Activo	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	17.643	9.743	81,09
1.1. Caja	8.041	4.877	64,87
1.2. Banco de España	9.602	4.852	97,91
1.3. Otros Bancos Centrales	-	14	-
2. Deudas del Estado	134.734	100.990	33,41
3. Entidades de crédito	386.997	510.227	-24,15
3.1. A la vista	31.675	44.417	-28,69
3.2. Otros créditos	355.321	465.810	-23,72
4. Créditos sobre clientes	817.759	650.285	25,75
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	45.830	56.409	-18,75
5.1. De emisión pública	8.640	10.142	-14,81
5.2. Otros emisores	37.190	46.267	-19,62
<i>Promemoria: títulos propios</i>	-	-	-
6. Acciones y otros títulos de renta variable	1.380	2.627	-47,47
7. Participaciones	5	5	-0,17
7.1. En entidades de crédito	-	-	-
7.2. Otras participaciones	5	5	-0,17
8. Participaciones en empresas del grupo	17.447	18.829	-7,34
8.1. En entidades de crédito	5.384	5.383	0,02
8.2. Otras	12.063	13.446	-10,29
9. Activos inmateriales	-	-	-
9.1. Gastos de constitución	-	-	-
9.2. Otros gastos amortizables	-	-	-
10. Activos materiales	22.670	21.600	4,95
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	5.271	5.376	-1,95
10.2. Otros inmuebles	4.026	4.159	-3,21
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	13.373	12.065	10,84
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
11.1. Dividendos pasivos no reclamados no desembolsados	-	-	-
11.2. Resto	-	-	-
12. Acciones propias	-	-	-
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-
13. Otros activos	30.463	15.565	95,71
14. Cuentas de periodificación	17.825	19.774	-9,86
15. Pérdidas del ejercicio	-	-	-
Total Activo	1.492.753	1.406.054	6,17



millones de pesetas

Pasivo	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Entidades de crédito	739.702	763.268	-3,09
1.1. A la vista	66.896	30.007	122,93
1.2. A plazo o con preaviso	672.807	733.261	-8,24
2. Débitos a clientes	575.643	508.528	13,20
2.1. Depósitos de ahorro	416.421	312.110	33,42
2.1.1. A la vista	357.717	242.442	47,55
2.1.2. A plazo	58.704	69.668	-15,74
2.2. Otros débitos	159.222	196.418	-18,94
2.2.1. A la vista	-	7.090	-
2.2.2. A plazo	159.222	189.328	-15,90
3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
4. Otros pasivos	34.544	7.506	360,22
5. Cuentas de periodificación	24.924	24.643	1,14
6. Provisiones para riesgos y cargas	27.825	28.215	-1,38
6.1. Fondo de pensionistas	22.880	20.934	9,30
6.2. Provisión para impuestos	73	515	-85,88
6.3. Otras provisiones	4.872	6.766	-27,99
6 bis. Fondo para riesgos generales	2.355	-	-
7. Beneficios del ejercicio	3.428	3.133	9,42
8. Pasivos subordinados	28.244	19.693	43,42
9. Capital suscrito	10.430	10.430	0,00
10. Primas de emisión	23.526	23.526	0,00
11. Reservas	22.107	17.107	29,23
12. Reservas de revalorización	-	-	-
13. Resultados de ejercicios anteriores	24	5	389,17
Total Pasivo	1.492.753	1.406.054	6,17

millones de pesetas

Cuentas de orden	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Pasivos contingentes	180.730	143.142	26,26
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	44	43	3,31
1.3. Fianzas, avales y cauciones	158.066	129.698	21,87
1.4. Otros pasivos contingentes	22.620	13.401	68,79
2. Compromisos	365.357	292.714	24,82
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
2.2. Disponibles por terceros	340.477	292.714	16,32
2.3. Otros compromisos	24.880	-	-
Suma Cuentas de Orden	546.087	435.856	25,29



Cuenta de pérdidas y ganancias:

	millones de pesetas		
	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	32.522	41.132	-20,93
2. Intereses y cargas asimiladas	19.660	30.522	-35,59
3. Rendimientos de la cartera variable	2	30	-91,68
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	2	2	24,79
3.2. De participaciones	-	-	-
3.3. De participaciones en el grupo	-	28	-
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	12.865	10.640	20,91
4. Comisiones percibidas	11.671	9.680	20,57
5. Comisiones pagadas	1.033	1.311	-21,19
6. Resultados por operaciones financieras	1.584	3.019	-47,53
B) MARGEN ORDINARIO	25.088	22.028	13,89
7. Otros productos de explotación	440	475	-7,45
8. Gastos generales de administración	18.745	16.203	15,69
8.1. Gastos de personal	11.598	10.325	12,33
<i>De los que:</i>			
<i>Sueldos y salarios</i>	7.316	6.785	7,82
<i>Cargas sociales</i>	2.671	1.915	39,48
<i>De las que: Pensiones</i>	1.066	330	222,94
8.2. Otros gastos administrativos	7.147	5.878	21,59
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	1.092	1.066	2,41
10. Otras cargas de explotación	526	312	68,68
C.) MARGEN DE EXPLOTACION	5.165	4.922	4,93
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	323	316	2,10
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)	-231	302	-176,36
17. Dotación al fondo para riesgos generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios	752	1.960	-61,65
19. Quebrantos extraordinarios	554	1.611	-65,63
D.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.270	4.653	13,27
20. Impuesto sobre beneficios	1.842	1.520	21,20
E.) RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.428	3.133	9,42



Estados financieros consolidados relativos al primer semestre de 1999.

Balance:

Activo	millones de pesetas		
	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Caja y depósitos en Bancos Centrales	17.739	9.773	81,51
1.1. Caja	8.044	4.885	64,67
1.2. Banco de España	9.695	4.874	98,91
1.3. Otros Bancos Centrales	-	14	-
2. Deudas del Estado	134.734	101.294	33,01
3. Entidades de crédito	329.676	459.817	-28,30
3.1. A la vista	31.867	44.449	-28,31
3.2. Otros créditos	297.809	415.368	-28,30
4. Créditos sobre clientes	868.641	704.812	23,24
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	46.508	56.409	-17,55
5.1. De emisión pública	9.318	10.142	-8,12
5.2. Otras emisiones	37.190	46.267	-19,62
6. Acciones y otros títulos de renta variable	1.791	4.192	-57,28
7. Participaciones	5	5	0,00
8. Participaciones en empresas del grupo	2.770	5.389	-48,60
9. Activos inmateriales	926	9	10.188,89
9.1. Gastos de constitución	-	-	-
9.2. Otros gastos amortizables	926	9	10.188,89
10. Activos materiales	39.789	24.724	60,93
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	6.297	6.420	-1,92
10.2. Otros inmuebles	5.042	5.318	-5,19
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	28.450	12.986	119,08
11. Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
11.1. Dividendos pasivos no reclamados no desembolsados	-	-	-
11.2. Resto	-	-	-
12. Acciones propias	-	-	-
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-
13. Otros activos	36.768	17.263	112,99
14. Cuentas de periodificación	18.181	20.321	-10,53
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	123	236	-47,88
15.1. Por integración global y proporcional	118	-	-
15.2. Por puesta en equivalencia	5	236	-97,88
Total Activo	1.497.651	1.404.244	6,65



millones de pesetas			
Pasivo	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Entidades de crédito	738.610	759.860	-2,80
1.1. A la vista	66.051	26.514	149,12
1.2. A plazo o con preaviso	672.559	733.346	-8,29
2. Débitos a clientes	571.301	506.188	12,86
2.1. Depósitos de ahorro	415.000	312.435	32,83
2.1.1. A la vista	356.284	242.755	46,77
2.1.2. A plazo	58.716	69.680	-15,73
2.2. Otros débitos	156.301	193.753	-19,33
2.2.1. A la vista	-	7.635	-
2.2.2. A plazo	156.301	186.118	-16,02
3. Débitos representados por valores negociables	-	-	-
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
4. Otros pasivos	38.544	8.005	381,50
5. Cuentas de periodificación	27.596	26.946	2,41
6. Provisiones para riesgos y cargas	27.259	26.635	2,34
6.1. Fondo de pensionistas	22.947	20.973	9,41
6.2. Provisión para impuestos	73	515	-85,83
6.3. Otras provisiones	4.239	5.147	-17,64
6 bis. Fondo para riesgos generales	2.355	-	-
7. Beneficios consolidados del ejercicio	5.211	3.779	37,89
8. Pasivos subordinados	28.244	19.693	43,42
8 bis. Intereses minoritarios	17	19	-10,53
9. Capital suscrito	10.430	10.430	0,00
10. Primas de emisión	23.526	23.526	0,00
11. Reservas	22.107	17.135	29,02
12. Reservas de revalorización	-	-	-
12 bis Reservas en sociedades consolidadas	2.427	2.023	19,97
12 bis Por integración global y proporcional	1.704	1.347	26,50
12 bis Por puesta en equivalencia	723	676	6,95
13. Resultados de ejercicios anteriores	24	5	380,00
Total Pasivo	1.497.651	1.404.244	6,65

millones de pesetas			
Cuentas de orden	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Pasivos contingentes	187.800	143.792	30,61
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones	44	43	2,33
1.3. Fianzas, avales y cauciones	158.096	129.765	21,83
1.4. Otros pasivos contingentes	29.660	13.984	112,10
2. Compromisos	360.569	293.023	23,05
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
2.2. Disponibles por terceros	335.689	293.023	14,56
2.3. Otros compromisos	24.880	-	-
Suma Cuentas de Orden	548.369	436.815	25,54



Cuenta de pérdidas y ganancias:

	millones de pesetas		
	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
1. Intereses y rendimientos asimilados	33.035	42.223	-21,76
2. Intereses y cargas asimiladas	19.283	30.397	-36,56
3. Rendimientos de la cartera variable	56	69	-18,84
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	56	41	36,59
3.2. De participaciones	-	-	-
3.3. De participaciones en el grupo	-	28	-
A. MARGEN DE INTERMEDIACION	13.808	11.895	16,08
4. Comisiones percibidas	14.365	11.193	28,34
5. Comisiones pagadas	1.711	1.673	2,27
6. Resultados por operaciones financieras	1.973	3.270	-39,66
B. MARGEN ORDINARIO	28.435	24.685	15,19
7. Otros productos de explotación	5.907	2.794	111,42
8. Gastos generales de administración	23.425	19.571	19,69
8.1. Gastos de personal	13.755	11.879	15,79
de los que:			
Sueldos y salarios	8.945	7.981	12,08
Cargas sociales	3.024	2.179	38,78
de las que: pensiones	1.083	353	206,80
8.2. Otros gastos administrativos	9.670	7.692	25,72
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	2.675	1.197	123,48
10. Otras cargas de explotación	533	312	70,83
C. MARGEN DE EXPLOTACION	7.709	6.399	20,47
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	249	-45	-653,33
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	254	335	-24,18
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	5	352	-98,58
11.3. Corrección de valor por cobro de dividendos	-	28	-
13. Beneficios por operaciones de grupo	302	-	-
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puesta en equivalencia	302	-	-
14. Quebrantos por operaciones de grupo	-	-	-
14.2. Quebrantos por enajenación de participaciones puesta en equivalencia	-	-	-
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	361	365	-1,10
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto de fondos disponibles)	-	-	-
17. Dotación al fondo para riesgos generales	-	-	-
18. Beneficios extraordinarios	922	1.985	-53,55
19. Quebrantos extraordinarios	682	2.010	-66,07
D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.139	5.964	36,47
20. Impuesto sobre beneficios	2.928	2.185	34,00
E. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.211	3.779	37,89
E.1. Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
E.2. Resultado atribuido al grupo	5.211	3.779	37,89



V.3.2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales.

En cumplimiento de la legislación vigente, estas cuentas anuales se presentan siguiendo el formato establecido en el Anexo X de la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 1998 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 1999.

V.3.3. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicados.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración específicos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y los generales del plan General de Contabilidad. Los más significativos se presentan a continuación:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su fecha de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses, y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de:

- los intereses relativos a créditos sobre clientes y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados dudosos, que se abonan a resultados en el momento de su cobro.
- Las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos, cuyo gasto se reconoce dentro del ejercicio en que se satisfacen.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en las fechas en que se producen, que pueden diferir de sus correspondientes fechas de valor en base a las cuales se calculan los ingresos y gastos por intereses.



b) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

- Cartera de negociación: se presentan al valor de mercado, entendido como el de cotización del último día hábil de cada mes, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.
- Cartera de inversión a vencimiento: Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se presentan al precio de adquisición deducido, en su caso, el cupón corrido y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de suscripción. Las diferencias, positivas o negativas, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifican durante la vida residual del valor, con abono o adeudo a resultados. Al importe resultante se la denomina precio de adquisición corregido.
- Cartera de inversión ordinaria: se presentan del mismo modo que los valores que integran la cartera de inversión a vencimiento.

En el caso de valores cotizados, trimestralmente se compara el precio de adquisición corregido, definido anteriormente, con el valor de cotización del último día hábil o la media de los últimos diez días hábiles. Cuando las diferencias netas que surgen de estas comparaciones son pérdidas, éstas no se llevan a resultados, clasificándose en el activo minorando el saldo del epígrafe del activo correspondiente.

Las minusvalías correspondientes a los valores vendidos con compromiso de recompra, se registran únicamente por la parte proporcional del período que media entre el término de la operación y la fecha de vencimiento del valor.

c) Fondos de provisión de insolvencias

Los fondos constituidos se han determinado en función del estudio realizado sobre cada uno de los riesgos contraídos con los prestatarios más importantes y mediante cálculos globales o en base a la antigüedad de las deudas vencidas para el resto.

Además, de acuerdo con lo dispuesto por la Circular 4/1991, el Banco y algunas sociedades consolidadas están obligadas a constituir un fondo de provisión de insolvencias adicional, equivalente al 1% de los créditos sobre clientes, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria de otros sectores residentes y no residentes, con exclusión de los activos, dudosos y no dudosos, con



Administraciones Públicas, Organizaciones Autónomas Comerciales y similares, así como los avalados por ellas y las garantizadas con depósitos dinerarios. Este porcentaje es del 0,5% en el caso de determinados créditos y préstamos hipotecarios y arrendamientos financieros con garantías reales suficientes. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el citado fondo se encuentra constituido en su totalidad.

d.) Valores representativos de capital

Los títulos de renta variable se presentan a su valor de coste de adquisición, o a su valor de mercado si éste fuese inferior. Los valores de mercado de estos títulos se determinan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Títulos cotizados en Bolsa: Cotización media del último trimestre o la última del ejercicio, si ésta fuese inferior.
- Títulos no cotizados en Bolsa: Valor teórico-contable obtenido a partir del último balance de situación disponible de cada sociedad o grupo consolidado. En el caso de participaciones en empresas del Grupo consolidables o no, el valor teórico-contable es corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

e.) Activos inmateriales

Los gastos incurridos en las ampliaciones de capital se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se incurren.

Los gastos incurridos por el Grupo en la adquisición y producción de programas informáticos, se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en un período máximo de tres años.

f.) Activos materiales

El inmovilizado material, excluyendo los bienes adjudicados en pago de deudas, se presenta por su valor de coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada actualizada, que se calcula linealmente sobre los valores de coste o coste actualizado, en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:



Años de vida útil estimada	
Inmuebles	25-50
Equipos para proceso de datos	3-4
Otros	3-20

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan generalmente por el valor neto de la deuda a la fecha de la adjudicación, o por su valor de adjudicación o de mercado, si éstos fuesen inferiores, efectuando dotaciones a un fondo de saneamiento de activos adjudicados siguiendo la normativa establecida al efecto.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

g.) Pensiones

De acuerdo con lo establecido en el convenio colectivo vigente, los bancos vienen obligados a complementar a sus empleados las pensiones que satisface la Seguridad Social en concepto de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad según el régimen de pensiones oficiales. Esta obligación no es aplicable en el caso de jubilación, para aquellos empleados con una antigüedad reconocida en banca posterior al 8 de marzo de 1980.

Al 31 de diciembre de 1998 el Banco y el Grupo tenían constituido, en función de unos estudios actuariales efectuados por profesionales independientes, los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones contraídas por pensiones causadas del personal jubilado y sus derecho-habientes, así como la totalidad del fondo necesario para cubrir los compromisos devengados por pensiones no causadas del personal en activo y prejubilado. Al 31 de diciembre de 1998, dichos fondos ascienden aproximadamente a 13.980 y 8.132 millones de pesetas, respectivamente, (12.435 y 8.167 millones de pesetas en 1997), habiéndose efectuado dotaciones netas a los fondos durante el presente ejercicio por importe de 3.063 millones de pesetas (3.099 millones de pesetas en 1997). El tipo de interés técnico utilizado en 1998 en los cálculos actuariales ha sido el 8,79% durante los 17 primeros años (9,01% durante los 18 primeros años en el ejercicio 1997) que coincide con la tasa interna de rentabilidad de la cartera de inversión a vencimiento afectada al fondo de pensiones por un importe de 18.725 millones de pesetas, el 5% para el resto y las tablas de mortalidad utilizadas son las GRM-GRF-80.

h.) Fondo para riesgos generales



El Banco y el Grupo, siguiendo criterios de máxima prudencia, tienen constituido un fondo especial de carácter genérico. Dicho fondo no está asignado a ningún fin específico y está destinado a hacer frente, en su caso, a riesgos eventuales de carácter extraordinario o cualquier otro que pudiera presentarse como consecuencia de un posible deterioro de los sectores económicos en los que opera.

De acuerdo con la normativa vigente establecida por banco de España, el saldo de este fondo se considera como parte de los importes que computan a efectos de los recursos propios mínimos exigidos a las instituciones bancarias.

i.) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los saldos en moneda extranjera del Banco y de otras sociedades consolidadas, incluidos sus productos y costes devengados y no vencidos, se valoran a la cotización oficial del último día hábil de la fecha a que se refiere el balance de situación. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se originan al practicarse estas valoraciones se reconocen, como ingresos o gastos y por el importe neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las operaciones de compra-venta de divisas a plazo se incluyen en "Operaciones de futuro" a los tipos de cambio de contratación. Al cierre de cada mes, las operaciones abiertas se revalúan al cambio de futuro para el período que media hasta su vencimiento. Las diferencias positivas o negativas que se originan al practicar estas revaluaciones se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

En el caso de operaciones de permutas financieras ("swaps") de cobertura las diferencias obtenidas entre los cambios de contratación de plazo y contado son periodificadas durante la vida de los respectivos contratos, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

j.) Futuros financieros, permutas financieras y opciones

Las operaciones de futuros financieros, permutas financieras y opciones se registran en "Operaciones de futuro" a su valor de contratación, valorándose de acuerdo con los siguientes criterios:



- Para las operaciones que no son de cobertura:
 - a.) Los futuros financieros, permutas financieras y opciones contratados en mercados organizados se valoran a la cotización del día de cierre. Las diferencias positivas o negativas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - b.) Los futuros financieros, permutas financieras y opciones contratados en mercados no organizados se valoran realizando cierres teóricos de las posiciones. Cuando en el cierre teórico se ponen de manifiesto pérdidas potenciales se crean provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los beneficios procedentes de estas operaciones se reconocen como ingreso en el momento de la liquidación de las operaciones.
- Para los futuros financieros, permutas financieras y opciones de cobertura el beneficio o pérdida de las operaciones se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Se consideran de cobertura aquellas operaciones que tienen como objetivo reducir o eliminar los riesgos de cambio, de mercado o de interés, bien sea por posiciones patrimoniales, por otras operaciones, o por riesgo global del Banco por gestión de masas correlacionadas de activos y pasivos. El Banco dispone de un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados que permite el seguimiento e identificación de las operaciones.

k.) Indemnizaciones por despido

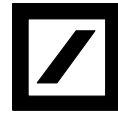
Salvo en los casos en que exista causa justificada, el Banco y las sociedades dependientes vienen obligadas a satisfacer indemnizaciones a aquellos empleados cesados en sus servicios. Las indemnizaciones se contabilizan como gasto cuando se toma la decisión de efectuar el despido.

l.) Impuesto sobre Sociedades

El Banco realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo, mientras que otras lo hacen en régimen de transparencia fiscal y en régimen individual.



El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto. El efecto impositivo anticipado o diferido de las diferencias temporales se incluyen, en su caso, en los epígrafes “Otros activos” y “Otros pasivos” de los balances de situación consolidados.



CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR



VI.1 Identificación y función en la sociedad de las personas que se mencionan:

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

En los Estatutos sociales se establece que los órganos de la Sociedad serán:

- a) La Junta General de Accionistas.
- b) El Consejo de Administración.

El Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de veinte miembros que no precisarán ser accionistas. Todos ellos serán elegidos por la Junta General quien podrá designarlos con sus cargos. Si no lo hubiera hecho la Junta, los Consejeros designarán de entre sus miembros al Presidente y Secretario, pudiendo también designar uno o varios Vice Presidentes.

El Secretario podrá ser o no Consejero en cuyo último caso tendrá voz pero no voto en las sesiones del Consejo. También podrá nombrarse uno o varios Presidentes Honorarios mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Los Administradores ejercerán su cargo por el plazo de tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente por períodos de igual duración máxima.

El Consejo de Administración podrá delegar todas o parte de las facultades delegables en uno o varios de sus miembros, que podrán ejercerlas como Consejero Delegado, o como Comisión Delegada o Ejecutiva. No existe un reglamento interno de conducta del Consejo de Administración.

La composición del Consejo de Administración a partir de la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 1999 es la siguiente:

Presidente Honorario

Pablo G. Krier

Fecha de primer nombramiento

Consejero y Presidente

Carl-Ludwig von Boehm-Bezing

12 de junio de 1998

Vice-Presidente Primero y Consejero Delegado

Juan Carlos Garay Ibargaray

15 de junio de 1990



Consejeros

Dr. Jürgen Bilstein	10 de junio de 1999
Heinz H. Fischer	12 de junio de 1998
Jürgen H. Fitschen	12 de junio de 1998
Bernd-Albrecht von Maltzan	16 de junio de 1997
Dr. Burkhardt Pauluhn	15 de junio de 1990
Peter Thelen	10 de junio de 1999
Gianni Testoni	17 de mayo de 1993

Secretario General y Letrado Asesor

Luis Francisco Marimón Garnier	22 de enero de 1981
--------------------------------	---------------------

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

La composición a 30 de Septiembre de 1999 es la siguiente:

Dirección Ejecutiva

Juan Carlos Garay Ibargaray
Vice-Presidente Primero y Consejero Delegado

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Juan Cruz Alcalde Merino
Subdirector General - Recursos Humanos

Germán Castejón Fernández
Director General - Banca Corporativa

Ramón Munté Pardas
Subdirector General - Tecnología y Servicios

Fernando Olalla Merlo
Subdirector General - Control Financiero

José Ramón Sanromá Celma
Director General - Banca al por menor y seguros

Deutsche Bank Credit, S.A.

Alejandro Lucero de Pablo
Presidente y Consejero Delegado



VI.2 Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1:

VI.2.1. Las funciones específicas de cada una de las personas indicadas en el apartado VI.1 están recogidas en dicho apartado.

VI.2.2. Ningún miembro del Consejo de Administración ni de la Dirección Ejecutiva es titular, directa o indirectamente, de acciones con derecho a voto u otros valores que den derecho a su adquisición.

Ningún miembro del Consejo de Administración del emisor lo es en representación de otra entidad.

No existe ningún plan por el que los miembros del Consejo de Administración o los empleados del emisor reciban como retribución opciones sobre acciones del emisor.

VI.2.3. Las principales actividades que las personas citadas ejercen fuera de la sociedad, cuando estas actividades pueden ser significativas en relación con dicha sociedad son las siguientes:

Juan Carlos Garay Ibargaray

Presidente de Banco de Madrid, S.A.
Presidente de Deutsche Securities S.V.B., S.A.
Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.

Juan Cruz Alcalde Merino

Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.
Consejero de Deutsche Securities S.V.B., S.A.

Germán Castejón Fernández

Consejero de Europea de Titulización, S.A.

Alejandro Lucero de Pablo

Presidente de D.B. Carplan, S.A.
Consejero de D.B. Servicios de Consultoría e Informática, S.A.
Consejero de Banco de Madrid, S.A.
Consejero de Deutsche Agentes Financieros, S.A.
Consejero de DB Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.



Consejero de Deutsche Securities S.V.B., S.A.

Fernando Olalla Merlo

Consejero de Banco de Madrid, S.A.

Consejero de Deutsche Securities S.V.B., S.A.

Consejero de DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

José Ramón Sanromá Celma

Presidente de D.B. Servicios de Consultoría e Informática, S.A.

Presidente de Deutsche Agentes Financieros, S.A.

Presidente de D.B. Inmuebles y Proyectos, S.A.

Presidente de DB Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Presidente de D.B. Inmuebles y Proyectos 2, S.A.

Presidente de DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Consejero de D.B. Carplan, S.A.

VI.3 A 31 de diciembre de 1998, Deutsche Bank AG poseía una participación aproximada del 99,615% del capital social.

VI.4 KPMG Auditores S.L., firma auditora de las cuentas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, no devengó durante 1998 honorarios por servicios profesionales distintos de la auditoría de cuentas anuales.



CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR



VII.1 Evolución de los negocios y tendencias más recientes:

- Balance individual a 30 de junio de 1999 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas		
	30-6-1999	30-6-1998	% Var.
Caja y depósitos en Bancos Centrales	17.643	9.743	81,09
Deudas del Estado	134.734	100.990	33,41
Entidades de crédito	386.997	510.227	-24,15
Créditos sobre clientes	817.759	650.285	25,75
Obligaciones y otros valores de renta fija	45.830	56.409	-18,75
Cartera de renta variable	18.832	21.461	-12,25
Inmovilizado material	22.670	21.600	4,95
Otros activos	48.288	35.339	36,64
Total Activo	1.492.753	1.406.054	6,17
Entidades de crédito	739.702	763.268	-3,09
Débitos a clientes	575.643	508.528	13,20
Débitos representados por valores negociables	0	0	0,00
Otros pasivos	59.492	32.153	85,03
Provisiones para riesgos y cargas	27.825	28.215	-1,38
Beneficio del ejercicio	3.428	3.133	9,42
Pasivos subordinados	28.244	19.693	43,42
Capital	10.430	10.430	0,00
Reservas	47.988	40.633	18,10
Total Pasivo	1.492.753	1.406.054	6,17

Los créditos sobre clientes ascienden a 817.759 millones de pesetas (25,8%). Para Deutsche Bank, SAE, la creciente demanda del crédito se ha materializado principalmente en una excelente producción hipotecaria que representa un 20% de incremento con respecto al mismo período del año pasado. El préstamo al consumo, que Deutsche Bank, SAE comercializa con el nombre de "Préstamo Confianza", también ha experimentado un incremento notable (+18,4%) con respecto a 1998.

Los depósitos de clientes en Deutsche Bank, SAE ascienden a 575.643 millones de pesetas (13,2%).



Cuenta de resultados individual a 30 de junio de 1999 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas		
	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	32.525	41.162	-20,98
Intereses y cargas asimiladas	-19.660	-30.522	-35,59
MARGEN DE INTERMEDIACION	12.865	10.640	20,91
Ingresos netos no financieros	12.222	11.388	7,33
MARGEN ORDINARIO	25.088	22.028	13,89
Gastos de explotación	-19.923	-17.106	16,47
MARGEN DE EXPLOTACION	5.165	4.922	4,93
Sanearios, provisiones y otros	106	-269	-139,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.270	4.653	13,27
Impuesto sobre beneficios	-1.842	-1.520	21,20
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.428	3.133	9,42

El resultado antes de impuestos de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, obtenido durante el primer semestre de 1999, asciende a 5.270 millones de pesetas, lo que significa un incremento del 13,3% sobre el mismo periodo del año anterior. El beneficio neto se sitúa en 3.428 millones de pesetas, mejorando un 9,4%.

Todas las áreas de negocio del emisor muestran una evolución positiva, que se refleja en los distintos apartados de la Cuenta de Resultados:

El margen ordinario del Banco crece un 13,9% comparado con el primer semestre del ejercicio anterior, hasta alcanzar un total de 25.088 millones de pesetas. Durante los primeros meses de este año ha continuado el crecimiento de la demanda crediticia. Este hecho conjuntamente con nuestra oferta de productos competitiva, ha repercutido favorablemente en el margen financiero, que registra una mejora del 20,9% respecto al primer semestre de 1998. Cabe destacar también el aumento del 27,1% en las comisiones netas, siendo especialmente significativas las cobradas por la comercialización de fondos de inversión.

Los gastos de explotación registran un incremento del 16,5%, si bien es imprescindible, a la hora de llevar a cabo un análisis adecuado, considerar las inversiones realizadas en nuevas iniciativas, principalmente las referidas a canales alternativos de distribución, y concretamente el acuerdo con Correos y Telégrafos de España, que permitirá la distribución de productos financieros a través de las 1.800 oficinas que Correos tiene a lo largo de la geografía española y del que más adelante se detallarán sus características.



En resumen, el margen de explotación asciende a 5.165 millones de pesetas, que representa una mejora del 4,9%, comparado con el primer semestre de 1998.

Balance consolidado a 30 de junio de 1999 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	millones de pesetas		
	30-6-1999	30-6-1998	% Var.
Caja y depósitos en Bancos Centrales	17.739	9.773	81,51
Deudas del Estado	134.734	101.294	33,01
Entidades de crédito	329.676	459.817	-28,30
Créditos sobre clientes	868.641	704.812	23,24
Obligaciones y otros valores de renta fija	46.508	56.409	-17,55
Cartera de renta variable	4.566	9.586	-52,37
Inmovilizado material	39.789	24.724	60,93
Otros activos	55.998	37.829	48,03
Total Activo	1.497.651	1.404.244	6,65
Entidades de crédito	738.610	759.860	-2,80
Débitos a clientes	571.301	506.188	12,86
Débitos representados por valores negociables	0	0	0,00
Otros pasivos	66.164	34.956	89,28
Provisiones para riesgos y cargas	27.259	26.635	2,34
Beneficios consolidados del ejercicio	5.211	3.779	37,89
Pasivos subordinados	28.244	19.693	43,42
Capital	10.430	10.430	0,00
Reservas	50.432	42.703	18,10
Total Pasivo	1.497.651	1.404.244	6,65

En relación con el balance consolidado, las cifras y las variaciones son muy similares a las recogidas en el balance individual por lo que es interesante resaltar el crecimiento de un 23,2% en el apartado de créditos sobre clientes que se debe fundamentalmente a la producción de préstamos hipotecarios y consumo.

De la misma forma, en el lado del pasivo se ha producido un aumento en los débitos a clientes de un 12,9%.



Cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 1999 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

millones de pesetas			
	30/6/1999	30/6/1998	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	33.091	42.292	-21,76
Intereses y cargas asimiladas	-19.283	-30.397	-36,56
MARGEN DE INTERMEDIACION	13.808	11.895	16,08
Ingresos netos no financieros	14.627	12.790	14,36
MARGEN ORDINARIO	28.435	24.685	15,19
Gastos de explotación	-20.726	-18.286	13,34
MARGEN DE EXPLOTACION	7.709	6.399	20,47
Sanearios, provisiones y otros	430	-435	-198,85
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.139	5.964	36,47
Impuesto sobre beneficios	-2.928	-2.185	34,00
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5.211	3.779	37,89
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	5.211	3.779	37,89

El resultado antes de impuestos del Grupo Deutsche Bank en España obtenido durante el primer semestre de 1999, asciende a 8.139 millones de pesetas, lo que significa un incremento del 36,5% sobre el mismo periodo del año anterior. El beneficio neto se sitúa en 5.211 millones de pesetas, mejorando un 37,9%.

Otros recursos gestionados del Grupo Deutsche Bank a 30 de junio de 1999:

millones de pesetas			
	30-6-1999	30-6-1998	% Var.
Fondos de Inversión	556.561	504.949	10,22
Seguros/Carteras administradas	287.329	220.719	30,18
Débitos a clientes	571.301	506.188	12,86
Total recursos gestionados	1.415.191	1.231.856	14,88

A nivel Grupo, Deutsche Bank, SAE gestiona un total de 1.415.191 millones de pesetas de recursos de clientes, incluyendo Fondos de Inversión, de Pensiones y los administrados en Carteras especializadas, con un incremento de un 14,9% sobre el mismo período del año anterior. En particular, el patrimonio de los fondos de inversión ha aumentado un 10,2% sobre el primer semestre de 1998, hasta alcanzar un total de 556.561 millones de pesetas.



El Banco cuenta al 30 de junio de 1999 con 2.442 empleados y 290 oficinas.

- Por su relevancia para la evolución del negocio en los próximos años de Deutsche Bank, SAE es necesario mencionar el acuerdo con Correos y Telégrafos por el cual el 3 de febrero de 1999 su Consejo de Administración decidió elegir a Deutsche Bank, SAE como socio para la explotación conjunta de servicios bancarios en la red de oficinas de la Entidad Pública.

Al proceso de selección, iniciado el mes de noviembre de 1998, concurren varias entidades financieras. De las ofertas presentadas se seleccionó la propuesta de Deutsche Bank, SAE por adecuarse a las expectativas de Correos.

El acuerdo permite que el emisor amplíe el número de puntos a través de los cuales puede ofrecer sus productos al contar con las 1.800 oficinas técnicas de que dispone Correos.

Asimismo, dicho acuerdo se fundamenta en una fórmula de asociación para la explotación de la red bancaria de Correos permitiendo a la entidad pública desarrollar y dirigir su propia red, apoyada en la tecnología, productos y experiencia de la red de Deutsche Bank, tanto internacional como, en especial, en España.

Los términos más importantes de este acuerdo son:

- El periodo de vigencia del contrato es de 10 años.
- Deutsche Bank se compromete a una inversión de 11.596 millones de pesetas. Esta inversión incluye equipos informáticos, instalación de cajeros automáticos, formación y marketing y publicidad, entre otros.
- Los ingresos obtenidos por todas las operaciones que se efectúen en las oficinas de Correos se repartirán al 50% entre las dos partes. Esto afecta tanto a las operaciones de los clientes captados a través de la red de oficinas de Correos como al servicio que se preste en estas oficinas a los actuales y potenciales clientes de Deutsche Bank. Este punto cobra mayor relevancia en la medida en que España es el segundo destino turístico del mundo y el Grupo Deutsche Bank AG a nivel mundial cuenta con un total de 9 millones de clientes, que en sus desplazamientos a España podrán operar en las oficinas de Correos.
- A través de la red de Correos se comercializará toda la gama de productos bancarios y financieros del Grupo Deutsche Bank. Al mismo tiempo, los clientes tendrán acceso a los servicios de banca telefónica y por Internet.



- Dentro de las instalaciones de Correos se creará la Oficina Directa, donde se realizará toda la operativa bancaria y en la que participará personal de la Entidad Pública y del Deutsche Bank.
- Respecto a los recursos propios del emisor hay que indicar que a 30 junio de 1999 han aumentado las reservas en 5.083 millones de pesetas y los pasivos subordinados en 8.507 millones de pesetas, de forma que los recursos propios computables según la normativa del Banco de España se actualizan como sigue:

	millones de pesetas		
	30-6-1999	31-12-1998	% Var.
1. Riesgos Totales Ponderados	1.011.725	926.600	9,19
2. Coeficiente de Solvencia exigido (en %)	8,00	8,00	0,00
3. Requerimiento de recursos propios mínimos	80.938	74.128	9,19
4. Recursos Propios Básicos	59.813	54.595	9,56
+ Capital social y recursos asimilados	10.430	10.430	0,00
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	48.060	42.977	11,83
+ Intereses minoritarios	17	16	6,25
+ Fondo afectos al conjunto de riesgos de la entidad	2.355	2.355	0,00
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-1.049	-1.183	-11,33
5. Recursos Propios de Segunda Categoría	28.244	19.737	43,10
+ Reservas de revalorización de activos	0	0	0,00
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0,00
+ Financiaciones subordinadas	28.244	19.737	43,10
- Deducciones	0	0	0,00
6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría	0	0	0,00
7. Otras Deducciones de Recursos Propios	0	0	0,00
8. Total recursos propios computables	88.057	74.332	18,46
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	8,70	8,02	8,50
9. Superávit de Recursos Propios (8 - 3)	7.119	204	3.389,71
% de Superávit sobre Recursos Propios (9/3 en %)	8,80	0,28	3.096,09

A 30 de junio de 1999 la situación de los recursos propios consolidados según el criterio del Banco Internacional de Pagos es la siguiente:

	millones de pesetas		
	30-6-1999	31-12-1998	% Var.
1. Total Activos con Riesgo Ponderado	1.011.725	926.600	9,19
Capital Tier I	59.813	54.595	9,56
Capital Tier II	36.188	26.601	36,04
2. Total recursos propios = (Tier I + Tier II)	96.001	81.196	18,23
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	9,49	8,76	8,29
3. Superávit de Recursos Propios	9.109	7.115	28,03

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.



VII.2 Perspectivas del emisor:

VII.2.1. Perspectivas de la economía nacional y mundial, y efectos sobre el emisor.

Perspectivas de la economía mundial y nacional:

En los últimos meses se ha producido un cambio importante en las perspectivas de crecimiento mundial. En contra de lo esperado, la economía americana sigue sin desfallecer, entrando ya en su séptimo año de expansión, que podría alcanzar tasas del 4% este año, y el 3.8% en el 2000. En Japón, los programas de inversión pública parecen estar empezando a incidir positivamente en el conjunto de la economía, mientras que Europa parece haber entrado ya en el tercer trimestre de este año en una senda de crecimiento alcista que permitiría alcanzar tasas del 3% en el año 2000. Este buen comportamiento de los países desarrollados se ha visto acompañado por la recuperación de las economías asiáticas, que han superado ya la crisis de 1997-98 y de los países latinoamericanos, en particular, de Brasil, tras la crisis de principios de año, que terminó con la devaluación del real brasileño.

Dentro de este marco global de mayor crecimiento, la economía española destaca por su fortaleza, que permitiría alcanzar tasas del 3.7% en 1999 y del 4.0% en el año 2000. Los bajos tipos de interés, la reducción del impuesto sobre la renta y la significativa mejora del mercado de trabajo han permitido un extraordinario crecimiento del consumo. Igualmente, las buenas perspectivas de beneficios, el alto grado de utilización de la capacidad productiva y el boom de la construcción siguen siendo el apoyo principal de la inversión. Todo ello ha permitido situar a la economía española a la cabeza del crecimiento de Europa, sólo superada por Irlanda. Además, de las cuatro grandes economías europeas, España es el país con menor déficit fiscal, gracias a la combinación de tres factores: fuerte crecimiento económico, caída de los tipos de interés y mejora de la disciplina presupuestaria. Ello permitirá alcanzar el objetivo de déficit del 0.8% del PIB en el año 2000.

En el lado negativo se encuentra la evolución de los precios. Incluso teniendo en cuenta las últimas medidas tomadas por el gobierno (en particular, la rebaja de las tarifas telefónicas) y la apreciación prevista del euro (hasta los 1.12 dólares), la inflación a diciembre de 1999 se situaría, de acuerdo con nuestras previsiones, en el 2.5%, y en el 2.1% en diciembre del año 2000, frente al 2.4% y 2.0% previsto por el gobierno, respectivamente.



Efectos sobre el emisor:

- Deutsche Bank, SAE prevé cerrar el ejercicio 1999 con una mejora del 10% en su resultado neto respecto a 1998, significativo incremento si se tiene en cuenta que en este resultado se incluyen aproximadamente 3.000 millones de costos adicionales, relacionados con el adelanto de inversiones en todos los canales de distribución, ampliación de la red de oficinas, internet, Correos, red de agentes financieros, etc.
- Desarrollo de los diversos canales de distribución con los que cuenta el Grupo en España para consolidar su posición como proveedor global de productos y servicios financieros.
- Potenciación como banco líder en el Euro en España por medio de la red mundial del Grupo Deutsche Bank, AG para ampliar la base actual de clientes.

VII.2.2. Política de distribución de resultados.

El Consejo de Administración de 24 de marzo de 1999 aprobó que el pago de dividendos con cargo a la distribución de resultados de los años 1999, 2000 y 2001 sería similar a la efectuada con cargo al ejercicio 1998 con el objetivo de fortalecer los recursos propios del emisor y de esta forma permitir el mantenimiento de los ritmos actuales de crecimiento del activo. No existen pagos a cuenta del dividendo.

La distribución del beneficio neto del emisor en los últimos tres años ha sido la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
A reservas voluntarias	5.000	360	300
A reserva legal	0	0	0
A dividendo	2.013	4.506	2.816
Otros gastos	24	5	4
Beneficio del ejercicio	7.037	4.871	3.120

VII.2.3. Política de dotación de provisiones crediticias.

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular 4/1991, el Banco y algunas sociedades consolidadas están obligadas a constituir un fondo de



provisión de insolvencias adicional, equivalente al 1% de los créditos sobre clientes, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria de otros sectores residentes y no residentes, con exclusión de los activos, dudosos y no dudosos, con Administraciones Públicas, Organizaciones Autónomas Comerciales y similares, así como los avalados por ellas y las garantizadas con depósitos dinerarios. Este porcentaje es del 0,5% en el caso de determinados créditos y préstamos hipotecarios y arrendamientos financieros con garantías reales suficientes.

VII.2.4. Política de amortización.

El emisor prevee mantener la política actual de amortización de activos por la cual la amortización se calcula linealmente sobre los valores de coste o coste actualizado, en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

Porcentaje Anual de Amortización	
Inmuebles	2 a 4
Equipos para proceso de datos	25 a 34
Otros	5 a 34

VII.2.5. Política de ampliaciones de capital.

El Consejo de Administración queda facultado por la Junta General de 12 de junio de 1998, por un plazo que finalizará al cumplirse 5 años desde dicha fecha, para aumentar en una o varias veces el Capital Social en la cantidad máxima de 5.000.000.000 pesetas.

Hasta la fecha de este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

VII.2.6. Política de emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo.

El emisor pretende efectuar una o varias emisiones de renta fija adaptándose a las condiciones del mercado y las necesidades de los clientes en cada momento, que permitan alcanzar un equilibrio entre las inversiones y sus necesidades de financiación, así como en la estructura de recursos propios y ajenos.



Por este motivo, la Junta General de Accionistas de 10 de junio de 1999 facultó por un período máximo de cinco años al Consejo de Administración para emitir renta fija en un importe máximo de 75.000 millones de pesetas y cuyo plazo máximo de amortización no podrá ser superior a 40 años.