



## **CNMV**

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19

28046 MADRID

28.11.2003

Con relación al Folleto Continuado modelo RF3 inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de noviembre de 2003, adjunto acompañamos disquete en formato "pdf" conteniendo la información del citado folleto.

El disquete cumple con los correspondientes requisitos establecidos y la información que contiene es coincidente con el folleto debidamente firmado y remitido a la CNMV.

Aprovechamos para saludarle atentamente

Fernando Olalla

Luis Martin-Jadraque

## Anexo

Un disquete

**DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA**

**ESPAÑOLA**

**FOLLETO CONTINUADO**

**(MODELO RF3)**

**REGISTRADO EN LA CNMV**

## **CAPITULO I**

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

## **I.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del folleto:**

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

La persona de contacto para aclaraciones y comentarios sobre el presente folleto es D. Fernando Cánovas González, responsable del área contable de Control Financiero, con número de teléfono 93 367 3488.

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 induce 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 27 de noviembre de 2003. Su naturaleza es de Folleto Continuo, Modelo RF3, amparando todas las emisiones de renta fija simple, según la definición recogida en el artículo 1 de la circular 2/1999 de la CNMV de fecha 22 de abril, 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 2004.

“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.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 Paseo de la Castellana, 95 de Madrid, ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, habiendo emitido informe favorable en todos los casos.

Se adjunta al presente folleto la Memoria que recoge los estados financieros individual y consolidado a 31.12.2003 junto con los correspondientes informes de auditorías.

## **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, Avda. Diagonal, 446, cuyo código de identificación fiscal es A-08000614.

III.1.2. Objeto Social.

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

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

El sector principal en que se encuadra la sociedad es el de Banca bajo el código C.N.A.E. 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 Don 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 inscrita en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 19 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 los servicios centrales situados en Ronda General Mitre, 72-74 de Barcelona.

III.2.2. Deutsche Bank esta 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 de 67.392.870 euros. No existen importes a liberar.

III.3.2. El capital social está representado por 11.232.145 acciones ordinarias y nominativas totalmente suscritas y desembolsadas, de 6 euros 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 dispone de la autorización preceptiva de la Junta General de Accionistas para ampliar el capital social en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias, dentro del plazo de cinco años a contar desde el 18 de junio de 2001, por la cantidad máxima en conjunto de 30.000 miles de euros, pudiendo además establecer una prima de emisión en la cuantía que en cada caso se decida.



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

También 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 450.759 miles de euros y cuyo plazo máximo de amortización no podrá ser superior a 40 años.

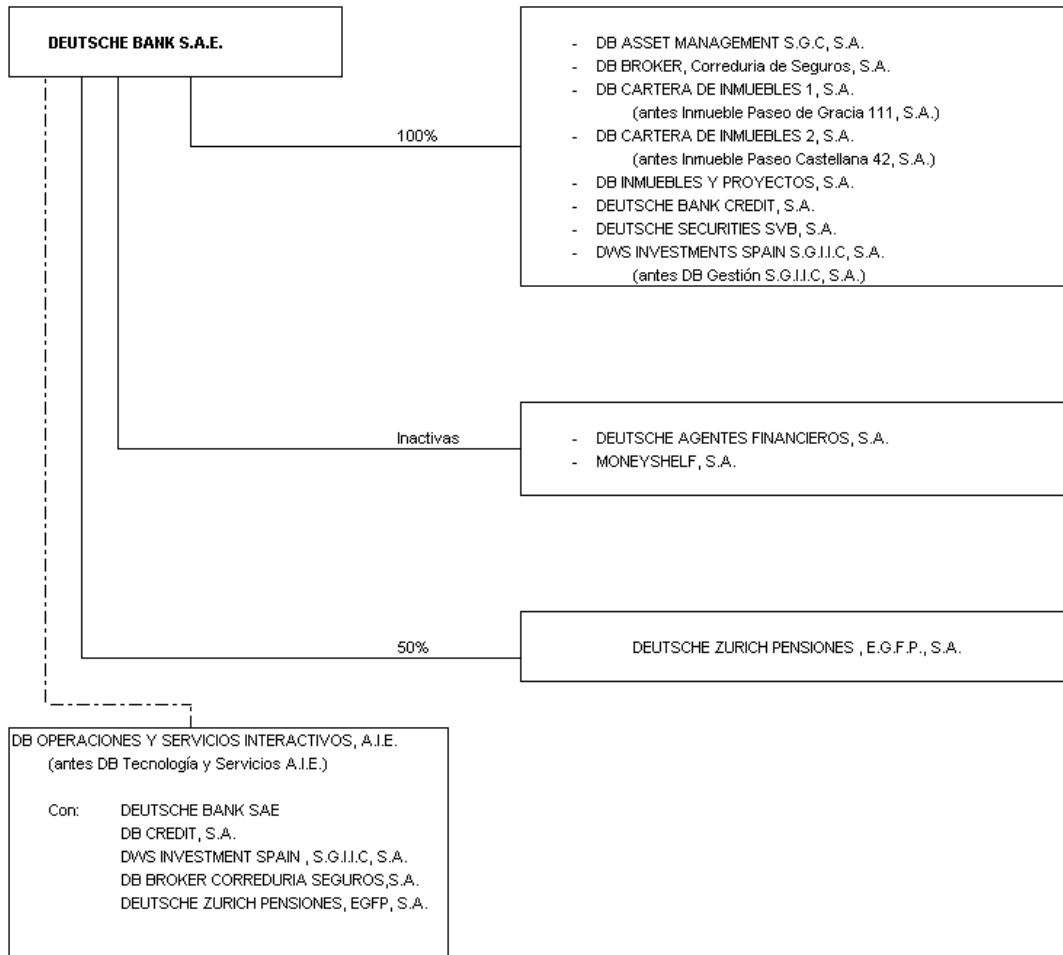
De esta facultad el Banco, con fecha 10 de junio de 1999, ha utilizado 90 millones de euros a través de la emisión de bonos renta creciente y dicha emisión fue suscrita sólo por 79.239.200 euros, mediante la colocación de 792.392 obligaciones simples. El folleto informativo fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de marzo de 2000.

- III.3.5. No existen acciones adquiridas ni conservadas en cartera por la propia sociedad o por alguna 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 2002:



III.4. Relación de Sociedades Dependientes de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española a 31.12.2002:

<u>Nombre de la Sociedad</u>	<u>Actividad</u>	<u>Domicilio social</u>
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>		
<u>Deutsche Agentes Financieros, S.A. (antes CILSA)</u>	<u>Intermediación financiera</u>	<u>Avda. Diagonal, 446 08006 Barcelona</u>
<u>Deutsche Bank Credit, S.A.</u>	<u>Bancaria</u>	<u>C/Somera, 7-9 28023 Madrid</u>
<u>DWS Investments Spain S.G.I.I.C. S.A</u>	<u>Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva</u>	<u>Pº Castellana, 18 28046 Madrid</u>
<u>Deutsche Securities Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.</u>	<u>Sociedad de Valores</u>	<u>Pº Castellana, 42 28046 Madrid</u>
<u>Deutsche Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.</u>	<u>Gestión y Administración de carteras y demás activos financieros</u>	<u>Pº Castellana, 18 28046 Madrid</u>
<u>DB Tecnología y Servicios, A.I.E.</u>	<u>Desarrollo, gestión y explotación de servicios informáticos</u>	<u>Pº de Gracia, 111 08006 Barcelona</u>
<u>DB Inmuebles y Proyectos, S.A.</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Avda. Diagonal, 446 08006 Barcelona</u>
<u>Moneyshelf, S.A.</u>	<u>Portal Financiero</u>	<u>Vía Augusta, 21 08006 Barcelona</u>
<u>Inmueble Paseo Castellana 42, S.A.</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Avda. Diagonal, 446 08006 Barcelona</u>
<u>Inmueble Paseo Gracia 111, S.A.</u>	<u>Inmobiliaria</u>	<u>Avda. Diagonal, 446 08006 Barcelona</u>
<u>Sociedades consolidadas por integración proporcional</u>		
<u>Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.</u>	<u>Entidad Gestora de Fondos de Pensiones</u>	<u>Avda. Diagonal, 446 08006 Barcelona</u>
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>		
<u>DB Broker Correduría de Seguros, S.A.</u>	<u>Seguros</u>	<u>Pº de Gracia 111</u>

III.5. Participación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima en las sociedades antes mencionadas:

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación			Miles de euros				
	Directa	Indirecta	Total	Capital social	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios neto (pérdidas) del ejercicio	Importe de la participación (1)
	<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>							
Deutsche Agentes Financieros, S.A. (antes CILSA)	99,99	0,01	100	781	399	(77)	11	1.046
Deutsche Bank Credit, S.A.	99,999	0,001	100	14.300	11.613	-	3.770	13.223
DWS Investments Spain S.G.I.I.C, S.A	99,999	0,001	100	11.419	2.241	-	1.809	11.419
Deutsche Securities Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	99,999	0,001	100	6.010	1.202	-	13.093	6.010
Deutsche Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.	99,999	0,001	100	3.155	303	30	86	3.155
DB Tecnología y Servicios, A.I.E.	97,24	2,72	99,96	896	-	113	31	872
DB Inmuebles y Proyectos, S.A.	100,00	-	100	1.200	240	-	1.294	1.200
Moneyshelf, S.A.	100,00	-	100	130	5.726	(5.082)	4	735
Inmueble Paseo Castellana 42, S.A.	100,00	-	100	65	-	-	(44)	21
Inmueble Paseo Gracia 111, S.A.	100,00	-	100	65	-	-	21.695	65
<u>Sociedades consolidadas por integración proporcional</u>								
Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	35,89	14,11	50	5.229	443	-	71	1.582
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>								
DB Broker Correduría de Seguros, S.A.	99,90	0,1	100	60	398	-	41	60
<b>Total importe de la participación</b>								<b>39.388</b>

(1) Importe neto de provisiones constituidas.

Los dividendos cobrados de las sociedades dependientes en 2002 son:

cifras en euros

Sociedad Dependiente	Total Dividendo
Deutsche Bank Credit, S.A.	1.385.999,37
DWS Investments Spain S.G.I.I.C, S.A..	1.329.993,00
Deutsche Securities Sociedad Gestora de Valores y Bolsa, S.A.	11.734.200,82
Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Carteras, S.A.	101.791,34
D B Inmuebles y Proyectos, S.A.	1.289.616,80
DB Broker Correduría de Seguros, S.A.	241.477,85
<b>Total dividendos cobrados</b>	<b>16.083.079,17</b>

Durante el ejercicio 2002, se han realizado las siguientes operaciones:

- Dentro del proceso de racionalización de los negocios que se han llevado a cabo por nuestra casa matriz, se han materializado las que corresponden al segmento de seguros y pensiones.
- En este contexto se ha producido las siguientes operaciones:
  - Con fecha 14 de mayo de 2002 y dentro del acuerdo mundial suscrito entre el Grupo Deutsche Bank AG y el Grupo Zurich AG, el Banco ha vendido a este último la participación del 74,07% que tenía en DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. obteniendo un beneficio de 99.091 miles de euros. Dentro de la misma operación, el Banco ha adquirido un total de 263.167 acciones de DB Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por un precio de 14.354 miles de euros hasta alcanzar una participación total, directa e indirecta del 50% de dicha sociedad, y quedando el otro 50% en poder del Grupo Zurich. Como consecuencia de ello, dicha sociedad ha modificado su denominación social por Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondo de Pensiones, S.A. Siguiendo un criterio de prudencia el Banco, ha procedido a sanear íntegramente con cargo a resultados el exceso pagado sobre el valor teórico contable de dichas acciones por importe de 12.773 miles de euros, habiendo informado puntualmente de dicha situación al Banco de España.

- Se han constituido las sociedades DB Cartera de Inmuebles 1, S.A (antes DB Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A.) con un capital de 65 miles de euros, y la sociedad DB Cartera de Inmuebles 2, S.A (antes DB Inmueble Paseo de la Castellana 42, S.A.) con un capital de 65 miles de euros. También se han adquirido las acciones de Moneyshelf, S.A. por un importe de 735 miles de euros. A 31.12.2002 la sociedad está inactiva.
- En las sociedades participadas se ha producido, únicamente, la siguiente operación relevante en el ejercicio 2002:
  - DB Vida Cia. de Seguros y Reaseguros, S.A. vendió dos Inmuebles a las sociedades del grupo DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. y DB Cartera de Inmuebles 2, S.A. por importes de 26.423 miles de euros y 48.178 miles de euros con un beneficio de 11.674 y 10.457 miles de euros respectivamente. En diciembre 2002 DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. vende a un tercero ajeno al grupo el inmueble procedente de DB Vida y libera el fondo de 10.457 miles de euros, permaneciendo bloqueado el otro ya mencionado beneficio de 11.674 miles de euros. Adicionalmente, el Banco ha vendido a dichas sociedades la mayoría de sus inmuebles no funcionales a valor de mercado.

Desde 31.12.2002 hasta la fecha de verificación del presente folleto, sólo se ha producido la siguiente operación relevante:

- Venta a terceros de un inmueble sito en Madrid por importe de 31.500 miles de euros, la cual ha generando un beneficio de 5.381 miles de euros, más los 11.674 miles de euros que permanecían bloqueados del ejercicio 2002, en total 17.055 miles de euros.

## **CAPITULO IV**

### **ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR**

#### IV.0 Antecedentes:

El 22 de enero de 1904, bajo los auspicios del Deutsche Ueberseeische Bank (DUB), fue fundado en Barcelona el Banco Alemán Transatlántico. Tres años más tarde, se abría 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, AG, 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 la posición, el Grupo Deutsche Bank en España 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 pesetas (120.206.755 euros) 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.1 Actividades principales del emisor:**

##### **IV.1.1. 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, siendo en el ámbito internacional una filial de Deutsche Bank, AG, cuya participación a 31 de diciembre de 2002 es del 99,67%.

El emisor, directamente o a través de sus sociedades participadas, desarrolla en España principalmente actividades de banca para clientes particulares y gestión de activos y actividades de banca corporativa y de inversiones, así como la gestión de fondos de inversión, de pensiones y seguros, intermediación bursátil, 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.

Los principales canales de distribución engloban la red de oficinas, la banca electrónica, la banca telefónica, Internet, la nueva red de agentes financieros, banca asociada y *partnership banking*.

Nuestra red propia, establecida en todas las comunidades autónomas, ha avanzado en su oferta de asesoramiento financiero hacia el cliente, apoyado por la figura del asesor personal y por la Cuenta de Inversiones DB, un servicio que se lanzó durante el 2001 y que en el 2002 ha completado su oferta. Más de 15.500 clientes cuentan ya con una Cuenta de Inversiones DB.

Deutsche Bank se ha posicionado como creador de productos de inversión en el ámbito europeo y nacional, tanto en productos de ahorro como de inversión: depósito combinado, depósito triple beneficio, plan de pensiones garantizado, y de financiación. El lanzamiento de la hipoteca flexible ha tenido una excelente acogida en el mercado.

Atendiendo al principio de localización de los mercados objetivos, nuestra red de oficinas durante el período 2002 ha optimizado el número de puntos de venta propios, que ha pasado de 295 a primeros de año a 268 a finales del mismo.

Para el año 2003 y por las mismas razones que en el ejercicio precedente, está previsto que la red de oficinas propias se sitúe en las 255.

Los activos totales del grupo en España, a fecha 31 de diciembre de 2002, ascienden a 12.065 millones de euros, con una red de 274 oficinas, una plantilla de 2.944 empleados y un beneficio neto consolidado de 97.420 miles de euros que supone doblar el del ejercicio precedente, propiciado en parte por la venta de nuestra filial DB Vida.

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja y depósitos en Bancos Centrales	70.730	119.826	169.354	-40,97	-29,25
Deudas del Estado	110.166	112.736	444.015	-2,28	-74,61
Entidades de crédito	3.707.831	1.893.410	1.158.101	95,83	63,49
Créditos sobre clientes	7.561.413	7.106.659	6.699.698	6,40	6,07
Obligaciones y otros valores de renta fija	163.315	162.250	170.984	0,66	-5,11
Cartera de renta variable	13.948	15.971	16.481	-12,67	-3,09
Inmovilizado material	135.745	139.215	251.865	-2,49	-44,73
Otros activos	301.872	357.774	354.266	-15,62	0,99
<b>Total Activo</b>	<b>12.065.020</b>	<b>9.907.841</b>	<b>9.264.764</b>	<b>21,77</b>	<b>6,94</b>
Entidades de crédito	3.394.391	3.655.249	3.871.887	-7,14	-5,60
Débitos a clientes	7.309.692	5.032.292	4.135.323	45,26	21,69
Débitos representados por valores negociables	79.239	79.239	79.239	0,00	0,00
Otros pasivos	459.569	470.473	533.376	-2,32	-11,79
Pasivos subordinados	244.749	169.749	169.749	44,18	0,00
Capital, Reservas y Resultados	577.380	500.839	475.190	15,28	5,40
<b>Total Pasivo</b>	<b>12.065.020</b>	<b>9.907.841</b>	<b>9.264.764</b>	<b>21,77</b>	<b>6,94</b>

Con el objeto de poder completar el análisis de recursos de clientes, es imprescindible hacer referencia a los fondos de inversión y a la administración de carteras de clientes, todos ellos gestionados por sociedades cualificadas del Grupo. 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 y los recursos pertenecientes a carteras particulares, resulta un volumen total

administrado por el Grupo en España que supera la cifra de 12.029 millones de euros, siendo un 29% superior al del ejercicio anterior.

	millones de			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Fondos de Inversión	3.451	3.241	3.469	6,48	-6,57
Seguros/Carteras	1.249	1.038	975	20,33	6,46
Débitos a clientes	7.310	5.032	4.135	45,25	21,10
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>12.010</b>	<b>9.311</b>	<b>8.579</b>	<b>28,98</b>	<b>8,53</b>

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, desglosada por sus diferentes rúbricas, presenta durante los tres últimos años las siguientes cifras:

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Intereses y rendimientos asimilados	487.019	529.701	455.755	-8,06	16,22
Intereses y cargas asimiladas	-270.972	-317.698	-284.188	-14,71	11,79
Rendimientos de la cartera variable	406	1.253	2.609	-67,60	-51,97
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>216.453</b>	<b>213.256</b>	<b>174.176</b>	<b>1,50</b>	<b>22,44</b>
Comisiones netas	176.113	186.672	195.565	-5,66	-4,55
Resultados por operaciones financieras	17.615	23.863	10.351	-26,18	130,54
<b>Margen Ordinario</b>	<b>410.181</b>	<b>423.791</b>	<b>380.092</b>	<b>-3,21</b>	<b>11,50</b>
Gastos generales de administración	-299.630	-327.941	-328.892	-8,63	-0,29
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-30.920	-26.909	-45.335	14,91	-40,64
Otros productos y cargas de explotación	10.506	6.168	59.319	70,33	-89,60
<b>Margen de Explotación</b>	<b>90.137</b>	<b>75.109</b>	<b>65.184</b>	<b>20,01</b>	<b>15,23</b>
Resultados netos generados por sociedades puestas en Equivalencia	-179	3.326	797	-105,38	317,31
<b>Resultados del grupo netos</b>	<b>76.960</b>	<b>14.861</b>	<b>0</b>	<b>417,87</b>	<b>N/D</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-30.498	-33.902	-32.580	-10,04	4,06
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-2.082	31	16	-6.816,13	93,75
Beneficios extraordinarios netos	28.275	6.339	3.469	346,05	82,73
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>162.613</b>	<b>65.764</b>	<b>36.886</b>	<b>147,27</b>	<b>78,29</b>
Impuesto sobre beneficios	-65.193	-23.616	17.040	176,05	-238,59
<b>Resultado consolidado del Ejercicio</b>	<b>97.420</b>	<b>42.148</b>	<b>53.926</b>	<b>131,14</b>	<b>-21,84</b>
Resultado atribuido al grupo	97.410	41.990	53.662	131,98	-27,79

A continuación, se detallan las principales áreas de negocio del emisor y de su grupo detallando los aspectos más relevantes de 2002:

## **Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española**

### **1. Clientes Particulares y Gestión de Activos**

#### ***Private Clients and Asset Management (PCAM)***

A lo largo del presente ejercicio, el Grupo Deutsche Bank ha dado una nueva dimensión a su negocio y ha aglutinado, dentro de Clientes Particulares y Gestión de Activos, tres áreas denominadas *Asset Management*, *Private Wealth Management*, y *Private & Business Clients* (Clientes Privados y Banca de Empresas.)

#### **1.1 Asset Management**

Es el área de negocio que gestiona las inversiones de las sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y de Patrimonios y realiza su función a través de los vehículos legales independientes: DWS Investments (Spain) SGII, S.A. y Deutsche Asset Management SGC, S.A.

#### **1.2 Private Wealth Management**

Nace con la vocación de atender el segmento de grandes patrimonios que demandan cada vez más soluciones especiales, globales y altamente sofisticadas.

### **1.3 Private & Business Clients (PBC)**

Está dirigido a clientes particulares y empresas, es decir, está relacionado con las actividades de banca comercial.

Con el fin de atender el amplio segmento que cubre esta unidad de *PBC*, se ha estructurado en diferentes áreas, que comentaremos seguidamente y que cubren todos los canales de distribución. Para dar soporte y apoyo a los mismos, se han definido unos Servicios Centrales de *PBC* dentro de las áreas de: Infraestructura y Soporte, Marketing y Desarrollo de Negocio y Asesoramiento y Productos de Inversión.

#### **1.3.1 Banca Personal (Personal Banking)**

Comprende los canales de Red de Oficinas, Agentes Financieros, Correos y Banca Asociada.

La labor desarrollada por Banca Personal ha conseguido mantener la línea ascendente de clientes y posiciones, a pesar de las dificultades del mercado que ha estado influyendo en el crecimiento de los recursos gestionados.

Por otro lado, hemos concentrado esfuerzos en la optimización de recursos, redes y canales, con el objetivo de mejorar servicios y alcanzar una reducción de costes.

#### Red de Oficinas

Nuestra red propia ha avanzado en su oferta de asesoramiento financiero hacia el cliente, apoyado por la figura del asesor personal y por la Cuenta de Inversiones DB, un servicio que se lanzó durante el 2001 y que en 2002 ha completado su oferta. Más de 15.500 clientes cuentan ya con una cuenta de inversiones DB.

Deutsche Bank se ha posicionado como creador de productos de inversión en el ámbito europeo y nacional, como ya hemos mencionado en el apartado IV.1.1.

Además, durante el año 2002, hemos llevado a cabo en nuestras oficinas una acción de cambio de marca, que pasa a ser en todos los casos Deutsche Bank como marca única, dejando de utilizarse la de DB 24.

En el siguiente cuadro, se muestra la distribución de nuestra red de oficinas propias por las diferentes Comunidades Autónomas.

**Distribución de oficinas por Comunidades Autónomas**

	<b>Oficinas</b>
Andalucía	31
Aragón	6
Asturias	3
Baleares	14
Canarias	12
Cantabria	1
Castilla La Mancha	6
Castilla y León	11
Cataluña	61
Extremadura	2
Galicia	6
La Rioja	1
Madrid	56
Murica	4
Navarra	1
País Vasco	5
Valencia	48
<b>Total</b>	<b>268</b>

Agentes Financieros

Con el propósito de alcanzar los objetivos de crecimiento, la Entidad cuenta, entre otros, con el canal de Agentes Financieros que, con sus gestores independientes, ofrecen principalmente productos de ahorro-inversión, así como, asesoramiento a su cartera de clientes. En la actualidad, cuenta con 230 puntos

de distribución - agentes a comisión - repartidos por toda la geografía nacional.

A finales del ejercicio, este canal ha quedado integrado dentro de la estructura de la red de oficinas, cuyos directores coordinan y dan apoyo a los agentes financieros de su radio de acción.

### Correos

El acuerdo con Correos a través de 1.800 de sus oficinas, ha superado en 2002 los 100.000 clientes.

La oferta de productos y servicios del canal ha sido ampliada con el lanzamiento de nuevos depósitos con remuneración en especie, depósitos indexados y una amplia gama de productos de ahorro con el objetivo de dar total cobertura a las necesidades específicas de los clientes.

Asimismo, dentro del nuevo modelo de oficina multiservicio de Correos, durante el ejercicio se consolidó positivamente la integración de equipos comerciales de servicios bancarios dentro de la red de oficinas, lo que se tradujo en un impulso de esta actividad, subrayándose la importancia estratégica de este negocio para Correos.

### Banca Asociada

A finales de año, el canal de Banca Asociada ha quedado integrado dentro de la estructura de la red de oficinas. De este modo, se completa el círculo de atención integral al cliente. Destacamos que en la actualidad ya gestiona 267 acuerdos con empresas de diversos sectores que, en beneficio mutuo, utilizan las nuevas tecnologías en el entorno laboral de sus empleados. La oferta de productos no se limita a los tradicionales, sino que alcanza servicios financieros más sofisticados, como son los planes de compensación personal y la gestión de programas de adquisición de acciones para empleados.



### **1.3.2 Banca Privada (Private Banking)**

El cometido de este canal, que aglutina toda la actividad de privados, se centra en la Banca Privada para potenciar, reforzar y, si cabe, crear una simbiosis entre los clientes y el banco. La apuesta por esta parte del negocio bancario es decidida y se espera que en un futuro pueda alcanzar grandes logros.

### **1.3.3 Banca de Empresas (Business Banking)**

Con la integración dentro de la división de PBC, el Banco apuesta por optimizar la sinergia que se deriva de una visión y servicio más global para sus clientes, pero manteniendo al mismo tiempo la atención en las necesidades específicas de los diversos colectivos.

Vamos a ofrecer servicios de empresa en 70 oficinas, aumentando por tanto el número de centros especializados en atención a empresas. Con esta ampliación, las pequeñas empresas tendrán más a su alcance los productos, servicios y capacidades de distribución contrastadas en el área de medianas empresas. El nuevo modelo de distribución integra a todos los clientes dentro de la visión del Centro de Inversiones y Finanzas - oficina - con el fin de mejorar la atención y servicios a nuestros clientes.

En el ámbito de las empresas, se está notando el mayor uso de los canales de banca electrónica por el que se ha tratado el 73% de las operaciones iniciadas en 2002, frente al 63% del año anterior.

### **1.3.4 Infraestructura y Soporte**

Encuadrado dentro de los servicios centrales de PBC, comprende diferentes unidades de apoyo.

Una de ellas, Operaciones, ha centrado sus esfuerzos y ha conseguido minimizar las incidencias que se producen en los nuevos productos, para lo que ha estado realizando un seguimiento de los sistemas que los gestionan. Esta unidad ha sido la responsable de materializar con éxito el proceso de sustitución física de la peseta por el euro.

Otra de las unidades, Control Operativo y Calidad, ha dedicado sus esfuerzos al desarrollo y a la coordinación de proyectos promovidos por las áreas de negocio.

La unidad de Servicios de Atención a Clientes ha mejorado ostensiblemente el nivel de respuesta a las reclamaciones de clientes, como consecuencia de la puesta en marcha de nuevas normas de funcionamiento focalizadas en la integridad de todos los canales de distribución del Banco.

Durante el año se recibieron 1.184 reclamaciones, cuyo plazo medio de resolución se ha situado en 23 días, mejorando los plazos medios de 38 días del ejercicio anterior. El objetivo es situar el plazo medio de resolución alrededor de los 15 días.

La unidad de Tecnología y Procesos de Negocio ha mantenido el esfuerzo de innovación ya iniciado en años anteriores para mejorar el nivel de nuestra oferta *on-line* y de servicios especializados para los clientes.

En relación con esta unidad sobresalen, por una parte, la Plataforma de Asesoramiento y Cuenta de Inversiones DB, que consiste en el acceso a todo el potencial informático que, a través del Servicio Personalizado DB, envía avisos e informes a los clientes para que puedan seguir con su propio móvil o correo electrónico la evolución de sus posiciones en la Entidad y la evolución de los mercados financieros. Por otra parte, dispone también del Portal Deutsche Bank PBC que facilita, además de asesoramiento *on-line*, un sofisticado motor de búsqueda que permite la comparación y elección de los fondos que más encajen con las necesidades del cliente.

El nivel de aceptación de la operativa bancaria por Internet experimenta un aumento del 20%, alcanzando la cifra de 230.000 contratos. El número de transacciones realizadas se incrementó un 54% y suponen ya un 12% de las transacciones del Banco. Mientras, el número de usuarios habituales ascendió en un 29%.

El servicio que se materializaba mediante nuestro vehículo Maxblue se ha integrado dentro de los de Banca Personal, manteniendo la prestación que seguirá ofreciendo en las operaciones de valores.

La unidad de *Customer Contact Center* ha continuado con la estrategia de apoyo a todas las áreas de negocio, incorporando la prestación de nuevos servicios como el *Help desk* técnico y operativo a clientes, soporte y seguimiento incidental *on-line*, encuestas de satisfacción y calificación de clientes y *prospects*, campañas de Marketing, gestión de correo electrónico para las áreas de negocio y apoyo para la contratación a distancia.

Se ha alcanzado por primera vez la cifra de 400.000 contratos de Banca Telefónica y las consultas de clientes han rondado las 800.000.

#### Marketing y Desarrollo de Negocio

Las tres líneas de actuación se han centrado en las nuevas herramientas: la de Gestión Comercial, la de Servicio de Asesoramiento y la de *rebranding* Deutsche Bank.

Se ha desarrollado una nueva herramienta denominada "Activa" que, con plataforma en Internet, promueve campañas concretas de venta cruzada y ofrece al gestor la posibilidad de conocer y analizar los contactos derivados de cada campaña.

El lanzamiento de Servicios de Asesoramiento, cuyo desarrollo se inició ya en 2001, como la Cuenta de Inversiones DB, nos ha permitido dar un salto cualitativo en nuestra propuesta de valor y nos ha diferenciado claramente de la competencia. Nuestros clientes disfrutan de recomendaciones sobre su cartera de inversiones, teniendo en cuenta su perfil de riesgo y sus necesidades financieras y reciben alertas personales que les permiten reaccionar a tiempo ante cualquier cambio de situación de los mercados.

Hemos vuelto a los orígenes de la marca, con el logotipo tradicional en forma de cuadrado en sustitución del ovalado. El objetivo del *rebranding* ha sido transmitir que el banco desea ser el *partner* financiero de sus clientes, acompañándoles a

lo largo del tiempo y aportando nuestra mejor experiencia y conocimiento en el sector financiero. Esta imagen cohesiona la integración de los canales de distribución de Banca Asociada, Agentes Financieros y Red de Oficinas.

#### Asesoramiento y Productos de Inversión

El año 2002 se ha caracterizado por una gran volatilidad de los mercados financieros. Por ello, durante el año se diseñaron productos con una rentabilidad atractiva, pero con capital garantizado, colocando de nuevo a Deutsche Bank entre los pioneros en el mercado. Se lanzó, además, una nueva plataforma de fondos de inversión para facilitar la operativa, tanto de la filial gestora de fondos del Banco, como de terceros.

Con el fin de familiarizarse con los nuevos productos, se han impartido cursos de formación de mercados financieros y gestión de patrimonios a más de 200 asesores de Banca Personal.

## 2. Banca Corporativa y de Inversión

### ***Corporate and Investment Banking (CIB)***

En Deutsche Bank, S.A.E., la unidad de Banca Corporativa e Inversión se compone de las áreas de negocio de *Global Markets (GM)*, *Global Banking Division (GBD)* y *Global Transaction Bank (GTB)*. Asimismo, la división cuenta con sus propias áreas de servicio de Tecnología y Operaciones.

#### **2.1 Global Markets**

La colocación de los productos de Banca de Inversión se realiza en el ámbito nacional por nuestra unidad ubicada en Madrid, que está apoyada por nuestras salas de *trading* especializadas y que operan en las grandes plazas financieras, tales como Londres, Nueva York, Francfort y Tokio.

Aunque el año 2002 ha sido un año marcado por la incertidumbre, el resultado generado a través de estas operaciones se situó en niveles similares a los del anterior, reafirmando el peso adquirido por nuestra entidad en la intervención y venta de productos de alto valor añadido a nuestros clientes empresas e instituciones.

La implantación de nuevos sistemas electrónicos nos ha permitido ofrecer una gama de productos altamente especializados en derivados, soslayando, si cabe, la debilidad de los mercados financieros y afianzando las relaciones con la mayoría de los clientes activos institucionales.

Las operaciones de opciones sobre divisas han experimentado una disminución respecto al ejercicio anterior, pasando de las 800 del año 2001 y un monto de 1,3 millardos de euros, a las 500 en el presente y un total de 1,2 millardos de euros. Asimismo, se cerraron operaciones con derivados de tipo de interés a clientes y por un importe nominal de 1,7 millardos de euros, contra los 3 millardos de euros en el pasado ejercicio. Esta fuerte disminución se debe a una sola operación de 1,8 millardos de euros llevada a cabo en 2001.

En lo referente a la renta fija, los más de 580 clientes institucionales han realizado unas 12.500 operaciones y un volumen total de 41 millardos de euros.

Estos valores superan a los del año 2001, que se situaron en 7.600 transacciones y un monto de 33 millardos de euros.

Finalmente, en las operaciones estructuradas se ha logrado un volumen de 8,9 millardos de euros, superior a la del año anterior, de 6.6 millardos de euros, a pesar del menor número de operaciones tratadas, que han sido de 554 y 574 para 2002 y 2001 respectivamente.

En *Debt Capital Markets*, Deutsche Bank ha continuado en España su labor en el ámbito internacional, tanto en la gestión de renta fija como en derivados y divisa. En renta fija, se han realizado con éxito emisiones con todo tipo de clientes, tanto institucionales como financieros.

## **2.2 Global Banking Division**

La especialidad de esta área en España se podría definir como la de proveedor de servicios globales, tales como fusiones y adquisiciones, operaciones del mercado de capitales, deuda no intermediada, financiación de exportaciones, gestión tesorera y cobertura de los distintos riesgos de mercado a los que la clientela está expuesta.

Dentro del segmento de Fusiones y Adquisiciones, se han recibido mandatos para liderar dos grandes operaciones llevadas a cabo en el mercado español y relacionadas con el sector inmobiliario y el energético.

Los responsables del área de Financiación de Adquisiciones destacan en su participación como *arrangers* en una importante operación que ha sido clave para el cierre de la compra de una empresa energética por parte de una sociedad lusa y otra germana. También han actuado como *sole financial advisor* en la exitosa OPA llevada a cabo en el ámbito de las grandes cadenas de distribución.

Con respecto a la estructuración de préstamos sindicados, cabe citar que se han llevado a cabo operaciones con importantes firmas relacionadas con el sector alimentario, energético y de comunicaciones.

La elevada volatilidad de los mercados de divisa y tipos de interés ha supuesto una mayor demanda de instrumentos de cobertura por parte de las empresas. En este sentido, la posición de Deutsche Bank en *International Cash Management*, *Debt Capital Markets* y *Risk Management* ha permitido también ampliar y consolidar el abanico de clientes, objetivo de la división en estos segmentos en España. Cabe resaltar nuestra participación como *bookrunner* en la mayor emisión sindicada llevada a cabo por el Tesoro español en el año 2002 por un importe de 5.000 millones de euros y en un plazo de 15 años, y en la primera emisión en el Euromercado de una de las principales compañías eléctricas españolas por un importe de 500 millones de euros.

Se fortalece la especialización en operaciones de divisa, materias primas y cobertura de los riesgos de tipo de interés, que permiten a la clientela beneficiarse del potencial económico que ello conlleva.

Los clientes multinacionales tienen vocación de centralizar sus servicios administrativos y financieros. En este sentido, y a pesar de la crisis económica mundial, las capacidades del grupo Deutsche Bank para ofrecer productos y servicios en la mayor parte de los países europeos, en competencia con un grupo cada vez más reducido de bancos, suponen otro paso adelante, situándolo como uno de los principales actores de este disputado mercado, tal como demuestra una continua generación de ingresos recurrentes.

De este modo, la amplia gama de productos y servicios y nuestra capacidad para el asesoramiento financiero han hecho posible que este año alcancemos acuerdos globales con los primeros grupos internacionales relacionados con diversos sectores económicos, destacando el químico, eléctrico y automovilístico.

Además, el Banco ha obtenido el mandato para la gestión de pagos a proveedores relacionados con primeras firmas internacionales que constituyen la base para el negocio colateral.

En el segmento de filiales españolas de empresas alemanas, el Banco sigue ofreciendo sus servicios personalizados a los aproximadamente 700 clientes, que cubren la mayoría de este segmento de negocio en España.

### **2.3 Global Transaction Bank**

Por lo que se refiere a *Global Securities Services*, nuestra casa matriz decidió vender los Servicios de Custodia Global, manteniendo los servicios de custodia local en 23 países, entre ellos España. Sobre el particular, citamos que por séptimo año consecutivo mantenemos la posición de *top rated* en la evaluación de “*Global Custodian*”, la más importante publicación del sector.

Nuestra unidad de *Global Cash Management* ha continuado apostando por su división de Banca Transaccional y, específicamente, por su unidad de *Cash Management*. La determinación de nuestra entidad en mantener una posición dominante en este segmento se ve reflejada en la continua apuesta por plataformas tecnológicas y por su equipo humano.

Por todo esto, tanto compañías de primer nivel internacional como nacionales, relacionadas ambas con los sectores turísticos, alimentario y químico han confiado en nosotros para cubrir sus necesidades, ya sea de *Cash Management* como de tesorería nacional e internacional.

En el ámbito internacional, contribuimos a la obtención de los numerosos premios y galardones que ha recibido nuestra matriz, tales como el *Best at Cash Management* por “*The Banker*” o el *Best Bank at Cash Management - Western Europe* por “*Euromoney*”, reconociendo de esta manera el esfuerzo y calidad de nuestros productos y servicios.

La unidad de *Global Trade Finance* integra las áreas de *Trade & Risk Services (TRS)* y *Structured Trade & Export Finance (STEF)*. La primera se encarga de



prestar los servicios de comercio exterior para operaciones documentarias y financiación en divisas, asumiendo además, en el presente ejercicio, la gestión de *factoring* internacional y los pagos confirmados internacionales.

También se han dado los primeros pasos para la puesta en marcha del Servicio de Gestión de Riesgos Financieros - *Risk Management Services* -, que consiste en el servicio integral de análisis y asesoramiento sobre riesgos externos - a título informativo y no limitativo se citan los riesgos de materias primas, divisas, tipos de interés, país, climáticos - y la Gestión de Comercio Exterior - *Global Trade Management* -, cuya misión consiste en el asesoramiento, emisión y gestión de los documentos relacionados con los créditos documentarios, destinado a empresas con un alto volumen de operaciones de comercio internacional.

Durante el ejercicio, nuestra unidad ha mantenido su objetivo de estar entre los proveedores líderes de soluciones bancarias en comercio exterior. Deutsche Bank recibió globalmente los premios *Trade Finance* al *Best Trade Documentation Bank* y *Best Short-Term Trade Finance Bank*.

El modelo de distribución basado en equipos de especialistas que colaboran con la red comercial se ha mostrado útil tanto en el segmento de grandes empresas como para las pymes, y ha favorecido la colocación de los productos de cobertura de riesgos de cambio entre ambos segmentos.

El área de *Structured Trade & Export Finance* ha continuado con su excelente comportamiento en el mercado de crédito oficial a la exportación, habiendo cerrado operaciones por un importe superior a 300 millones de dólares. Un año más, se ha mantenido en los primeros puestos como *arranger* en la clasificación de *Syndicated Trade Loans - Dealogic Loanware* - del año 2002. Entre las operaciones cerradas, destacan la financiación de líneas eléctricas y subestaciones en Venezuela por 33 millones de dólares, la primera fase del Mercado Central de Santo Domingo en República Dominicana y equipos asociados por 67 millones de dólares, además de una planta de ciclo combinado en México por 116 millones de dólares, esta última mencionada entre los *Best Deals of 2002* de la publicación "*Global Trade Review*". Cabe mencionar el

beneficio social que se pretende conseguir a través de proyectos financiados, como la financiación de la red eléctrica subterránea de la Ciudad de San José de Costa Rica por 53 millones de dólares, que supone la desaparición del tendido eléctrico de superficie por la ciudad con el consiguiente aumento de la seguridad ciudadana y mejora del paisaje urbano. Igualmente destacable es la financiación de un sistema de radar para los aeropuertos internacionales de La Aurora y A. Maza en Guatemala, por 13 millones de dólares.

Nuestra amplia experiencia en el comercio internacional nos permite atender las necesidades en financiación de comercio exterior de una amplia base de clientes de diferentes tamaños y sectores, y se constata un incremento de la demanda de productos como descuento sin recurso de derechos de cobro de exportaciones, llevándose a cabo diversas transacciones en países como Brasil, México, Vietnam o Rusia.

### **3. Servicios Corporativos**

#### **3.1 DB Services**

Como complemento de las grandes divisiones de negocio, los Servicios Corporativos aglutinan las áreas de Recursos Humanos, Compras e *IT Consulting & TX Services (CoC Tx.)*

#### **3.2 Recursos Humanos**

Durante el año 2002, se han llevado a cabo diversas actividades y programas destacables relacionados con el conjunto de empleados del Banco.

En relación con los aspectos de formación de la plantilla, cabe resaltar el esfuerzo realizado en la campaña orientada a fomentar el asesoramiento financiero, así como de control operativo, sin olvidar la actualización permanente que se realiza vinculada a la gestión del riesgo. En cuanto al número de partícipes en los cursos impartidos, es importante nombrar del aumento de un 3% en relación con el año 2001. También se ha experimentado un notable

incremento de participantes en cursos de idiomas, lo que supone aproximadamente un 20% sobre el pasado ejercicio.

En el aspecto de Seguridad y Prevención de Riesgos Laborales, se ha obtenido el correspondiente certificado por parte de una firma auditora independiente.

### **3.3 Compras**

En el año 2002, se ha consolidado la relación con la organización de compras en el ámbito global y en varios ámbitos de actuación, que se desarrollan desde la unificación de volúmenes de negociación hasta la homologación de productos y suministradores para todo el grupo Deutsche Bank, pasando por la contratación de proveedores de presencia mundial, por lo que se han alcanzado niveles óptimos de ahorro de costes.

Estas iniciativas nos conducen a alcanzar niveles de sinergia y estandarización que permiten obtener altos niveles de calidad e innovación por parte de un panel selecto de distribuidores.

Permanecemos, de esta manera, en la vanguardia del conocimiento de los productos, servicios y tendencias que aparecen en el mercado.

Cabe destacar la intervención creciente de Compras en nuevos proyectos y plataformas, en los que se colabora estrechamente con las unidades de negocio para añadir valor y experiencia en las contrataciones.

### **3.4 IT Consulting & TX Services (CoC Tx )**

La unidad está totalmente orientada al cliente y tiene como misión el facilitar los proyectos promovidos por las áreas de negocio para el desarrollo y la comercialización de nuevos productos y servicios, aprovechando los canales de distribución y medios de acceso para clientes, tales como la Red de Oficinas, Agentes Financieros, Banca Asociada, Correos, Banca Telefónica y Banca por Internet, preservando siempre la calidad que ofrecemos.

Se ha completado la implantación del nuevo modelo de gestión económica de oficinas y el control de operaciones, que permite la separación del negocio al garantizar una mejora en la calidad de la operativa general y, a su vez, ofrecer herramientas de controles más precisas.

Entre las acciones más significativas, cabe destacar en primer lugar el nuevo modelo de gestión económica de oficinas encaminado a mejorar la operatividad. En segundo lugar, debemos destacar también la segregación de *db-direct* para discernir entre profesionales y empresas de clientes de Banca Personal (PCAM) y los de Banca Global (CIB).

Dentro de la plataforma *Call Center*, se han incorporado nuevas funciones encaminadas a conseguir mejoras ergonómicas e integración de voz y datos en los servicios con clientes.

Se han implementado diversas plataformas, entre las que citamos el sistema de *sales front-end*, que facilita al gestor de oficina la venta personalizada a clientes derivados de las campañas de marketing. Además, citamos el nuevo servicio remoto de firmas que permite realizar operaciones sin necesidad de presencia física mediante certificación telefónica de los elementos que intervienen, en este caso el cliente, el gestor y el *call center*.

Por último, cabe citar el esfuerzo realizado en la adecuación de los sistemas e información a clientes para comunicarles el cambio de compañía aseguradora en los ramos de Hogar, Accidentes y Autos de la Cuenta Multiriesgo.

Asimismo, comentamos que el grupo DB ha firmado un acuerdo de *outsourcing* con IBM por un plazo de 10 años. El acuerdo ha entrado en vigor el pasado 1 de febrero de 2003 y afecta básicamente a la gestión de la infraestructura tecnológica.

Este acuerdo persigue básicamente la mejora de la calidad del servicio y la optimización de los recursos técnicos al estar integrados en una compañía que aporta una larga experiencia en el ámbito mundial en las tecnologías de la información.

La continuidad del servicio ha sido garantizada por el propio procedimiento llevado a cabo, dado que ambas compañías han firmado un acuerdo para la transferencia de recursos y activos sujetos a la actividad que se traspasa.

## Sociedades Participadas

El beneficio neto de las sociedades participadas es el siguiente

Sociedad Participada	miles de euros	
	2002	2001
	<b>Beneficio neto</b>	
Deutsche Agentes Financieros, S.A.	11	-3
Deutsche Bank Credit, S.A.	3.770	9.143
DWS Investments Spain S.G.I.I.C, S.A.	1.809	2.073
Deutsche Securities Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	13.093	9.130
Deutsche Asset Management, S.G. de Carteras, S.A.	86	150
DB Tecnología A.I.E.	31	60
DB Inmuebles y Proyectos, S.A.	1.294	1.112
Moneyshelf, S.A:	4	0
Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A.	21.695	0
Inmuebles Paseo Castellana 42, S.A.	-44	0
Deutsche Zurich Pensiones	71	158
DB Vida (Grupo)	0	2.929
DB Broker Correduría de Seguros, S.A.	41	445
Suma	41.861	25.197
Deutsche Bank, S.A.E.	79.180	32.215
Eliminaciones de consolidación	-23.621	-15.264

### **Deutsche Bank Credit, S.A.**

Los sectores en los que se centra el negocio de DB Credit han experimentado situaciones divergentes; así, mientras el mercado del automóvil entraba en una atonía compradora que incidía en la caída de préstamos al consumo para financiar la adquisición de vehículos, el inmobiliario mantenía su crecimiento, aunque con menos vigor, y potenciaba un aumento de peticiones para acceder a la compra de vivienda, materializado en los préstamos hipotecarios.

Concretamente, la disminución de las ventas de turismos ha provocado que la financiación de los mismos flexionara a la baja hasta un 8% respecto a la producción del año anterior.

No obstante, el volumen de producción de los préstamos hipotecarios ha subido significativamente y ha superado los 153 millones de euros que, respecto al ejercicio anterior, representa un aumento de casi el 25%.

Totalizando los volúmenes, la inversión conjunta de los citados sectores se establecía en los 652 millones de euros que, respecto al ejercicio precedente, supone un aumento del 17%.

La calidad de sus riesgos se refleja en un bajo porcentaje de activos dudosos sobre la inversión, que se sitúa en el 0,46%, frente al 0,32% del período anterior. A pesar de este repunte, los niveles de morosidad se acercan a los alcanzados en el ejercicio de 1999, y los volúmenes crediticios no han dejado de crecer desde entonces. Este dato positivo se ve minimizado relativamente por la menor cobertura sobre activos dudosos que ha retrocedido hasta el 314%, mientras que en el año anterior estaba situado en el 400%.

El margen de explotación antes de provisiones ha mejorado en un 15% con respecto al ejercicio precedente y alcanza algo más de los 7 millones de euros, incidiendo en la mejora del coeficiente de eficiencia que se coloca en el 53%, cuando en el año anterior fue del 55%.

DB Credit ha alcanzado un beneficio neto de casi 4 millones de euros, inferior en un 59% con respecto al del ejercicio precedente, que estaba en los 9.143 miles de euros. El menor importe registrado obedece al hecho de que en el año 2001 se obtuvo un ingreso extraordinario por la venta de la filial DB Carplan, que incide en la comparación entre períodos.

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

La evolución de la Bolsa española durante el año 2002 ha estado marcada nuevamente por la creciente incertidumbre de pago Latinoamérica. Adicionalmente, la desaceleración económica mundial y la subida de los precios del petróleo, consecuencia de la situación prebélica contra Irak, han llevado a los mercados a terminar el año con rentabilidad negativa. Así, el IBEX cerró con un descenso del 28% y la caída media de los mercados europeos se situó en el 33%.

Cabe destacar la caída del flujo monetario de la Bolsa desde los niveles de 2000, año en que se colocaron en el mercado un total de 133 millardos de euros, hasta los 15 millardos de euros en 2002, siendo ésta una muestra clara de la apatía de los bolsistas por la renta variable que ha sufrido en el período 2002. Así, una parte importante del volumen negociado durante el presente ejercicio,

437 millardos de euros, estuvo respaldado por un boyante mercado de derivados.

A pesar de que el Grupo Deutsche Bank en España intermedió un importante volumen de operaciones, se ha visto relegado, en términos de cuota de mercado, al cuarto puesto frente al tercero que alcanzó en el pasado ejercicio.

El crecimiento de los volúmenes en los mercados de derivados en el año 2002 ha sido espectacular. Por otro lado, hemos constatado una mayor aceptación por parte de la clientela que, en busca de atenuar los efectos de la alta volatilidad, se vuelca en las opciones y coberturas e inversiones alternativas.

Producto, principalmente, de los incrementos de volumen en derivados, el resultado neto asciende a 13 millones de euros, equivalente a un 43% superior al del ejercicio precedente, que fue de 9 millones de euros.

#### **DWS Investments (Spain) -antes DB Gestión-**

DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C. S.A. es la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Deutsche Bank en España.

En el transcurso del año 2002, DB Gestión S.G.I.I.C. cambió su nombre a DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A, con el fin de adaptarse a la estrategia paneuropea de la división de gestión de activos, que consiste en una única marca en Europa, un proceso de inversión común y una utilización global de las disponibilidades.

Durante el ejercicio del 2002, el patrimonio gestionado se ha visto reducido en un 6%, situándose en algo más de 3 millardos de euros, principalmente provocado por el mal comportamiento de los mercados de renta variable y la consecuente pérdida de valor patrimonial del fondo. Por el contrario, los partícipes totalizan 84.410, superior a un 8% al ejercicio precedente. Según la publicación de Inverco, la sociedad ocupa la duodécima posición en términos de volumen gestionado.



En el transcurso del presente ejercicio, los respectivos Consejos de Administración de DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A., como entidad gestora, y Deutsche Bank S.A.E., como sociedad depositaria, han aprobado, en fecha 21 de marzo 2002, la fusión por absorción de algunos fondos de inversión, cuya materialidad se ha producido en el primer trimestre de 2003.

Influenciado por el mal comportamiento del mercado de renta variable, el resultado neto asciende a 2 millones de euros aproximadamente, inferior en un 13% al del año anterior. Presentamos un detalle de los fondos y Simcavs gestionados:

DENOMINACION IIC	31.12.01	31.12..02	Variación %	DENOMINACION IIC	31.12.01	31.12.02	Variación %
en millones de euros				en millones de euros			
DWS DINER. FIAMM	551.9	574.6	4.1%	DAYNEWS S.I.M.C.A.V..S.A.	11.9	10.6	-10.9%
DWS INVEST. FIM	37.3	39.7	6.5%	BARGELD S.I.M.C.A.V..S.A.	13.4	12.2	-9.1%
DWS MIXTA. FIM	121.9	78.5	-35.6%	SHILARACU INVERSIONES SIMCAV	2.6	2.5	-2.4%
DWS MIXTA II. FIM	56.9	38.4	-32.4%	ACTIUM DE INVERSIONES SIMCAV	16.0	10.2	-36.6%
DWS INVEST II. FIM	30.7	29.6	-3.4%	ARGIRION INVEST SIMCAV	4.5	2.5	-44.0%
DWS ACCIONES. FIM	99.9	64.5	-35.4%	ALCAMA DE VALORES SIMCAV	2.5	2.2	-13.3%
DWS GLOBAL. FIM	27.0	27.8	2.7%	IGANVAL DE INVERSIONES SIMCAV	3.2	3.0	-7.8%
DWS EUROPA MIXTO. FIM	52.2	30.7	-41.1%	INGOAN A.M.SIMCAV	2.8	2.6	-5.3%
DWS DINER II. FIAMM	235.4	267.4	13.6%	PIGOYSA DE INVERSIONES SIMCAV	3.6	3.0	-16.5%
DWS DINERPLUS. FIAMM	121.3	195.2	60.9%	CASVA DE INVERSIONES SIMCAV	3.2	3.0	-7.6%
DWS CAPITAL UNO. FIM	177.4	130.7	-26.3%	MAESMA INVERSIONES SIMCAV	3.8	3.7	-1.2%
DWS CAPITAL DOS. FIM	219.6	153.4	-30.1%	EUROBIRDIE SIMCAV	2.5	2.5	1.6%
DWS CAPITAL TRES. FIM	61.0	39.2	-35.7%	NERIUM SIMCAV	10.0	9.5	-4.4%
DWS CAPITAL CUATRO. FIM	57.5	38.5	-33.0%	TAGALO DE INVERSIONES SIMCAV	3.4	2.5	-25.6%
DWS SECTORIAL 2001. FIM	85.6	81.1	-5.3%	CASAYU INVERSIONES SIMCAV	2.9	2.6	-10.0%
DWS INVEST LARGO PLAZO. FIM	60.5	62.1	2.6%	DURIEN S.I.M.C.A.V.. S.A.	2.3	2.1	-10.0%
DWS EUROPA BOLSA. FIM	215.9	118.5	-45.1%	HRDOS.TEMPRADO TRIAS SIMCAV	2.4	2.1	-10.6%
DWS COMPAEURO. FIM	6.3	2.5	-60.1%	KALMIA DE INVERSIONES SIMCAV	4.3	3.3	-22.8%
DWS RENTA. FIM	15.8	14.8	-6.6%	INVERCOMPI SIMCAV	2.2	2.0	-8.4%
DWS DIVERFONDO. FIM	31.4	29.1	-7.2%	LONG TERM INVESTMENTS SIMCAV	1.9	1.6	-16.6%
DWS BOLSA INSTITUCIONES. FIM	10.5	7.1	-32.4%	BRAININVEST SIMCAV	5.1	5.2	0.9%
DWS NORTEAMERICA BOLSA. FIM	43.8	28.4	-35.2%	FIBUR 3000 SIMCAV	1.8	1.4	-21.0%
DWS EDELSTAHL. FIM	14.2	10.9	-23.1%	VALPRINSA S.I.M	4.8	4.3	-11.4%
DWS MULTIFONDO GARANTIZADO. FIM	256.9	244.7	-4.7%	ANTRESMA DE INVERSIONES SIMCAV	4.6	4.4	-5.1%
DWS VALOR GLOBAL. FIM	92.5	84.8	-8.4%	BALINCO DE INVERSIONES SIMCAV	2.4	2.2	-6.6%
DWS FONPROCURADOR. FIM	16.2	14.7	-9.3%	ARGULLS FIANCIERA SIMCAV	2.8	-	
DWS COMPAEURO II. FIM	7.2	6.2	-13.4%	DOSSAU DE INVERSIONES SIMCAV	2.6	-	
DWS CRECIMIENTO. FIM	11.7	12.2	4.2%	MIGJORN INVERSIONES SIMCAV	7.4	10.0	34.8%
DWS WINFONDO. FIM	6.1	14.5	137.6%	DB INSTITUCIONAL SIMCAV	2.4	2.6	6.0%
DWS BENEFICIO. FIM	12.1	10.4	-14.3%	AGIUM INVESTIUM SIMCAV	2.1	1.8	-14.0%
DWS MULTIGESTION ACTIVA GARANTIZADO. FIM	76.6	73.1	-4.6%	GOLDA INVERSIONES SIMCAV	2.3	2.2	-3.4%
DWS BOLSA UNIVERSAL. FIM	51.2	28.9	-43.7%	SURABAYA 2000 SIMCAV	2.3	5.8	151.0%
DWS PATRIMONIOS. FIM	11.6	8.8	-24.5%	FINANC.SEGMENTOS ALTERNATIVOS	10.7	9.6	-9.8%
DWS FONCREATIVO. FIM	9.8	9.4	-3.9%	MUSKARIA INVERSIONES SIMCAV	2.8	2.1	-23.0%

**DENOMINACION IIC**

en millones de euros	31.12.01	31.12.02	Variación %
DWS GLOBALFLEX GARANTIZADO FIN	48.8	61.7	26.4%
DWS BOLSA TURISMO. FIM	7.7	4.8	-38.4%
DWS ECOINVEST. FIM	3.3	2.8	-12.6%
DWS INVEST INTERNACIONAL. FIM	4.2	2.6	-39.3%
DWS INNOVACION BOLSA. FIMP	3.3	2.3	-29.7%
DWS INNOVACION BOLSA I. FIMS	1.8	1.3	-27.0%
DWS MAX BLUE INNOVACION BOLSA. FIMS	1.7	1.2	-26.1%
DWS SELECTED FUNDS 25. FIMF	2.9	7.5	160.2%
DWS SELECTED FUNDS 50. FIMF	3.4	6.6	96.2%
DWS SELECTED FUNDS 75. FIMF	4.5	4.6	2.8%
DB MULTIGESTION 5 ESTRELLAS 50	0.3	0.3	1.3%
DB MULTIGESTION 5 ESTRELLAS100	0.3	0.3	1.3%
DWS TRIPLE BENEFICIO GARANTIZADO	-	34.7	
TRIFU INVEST SIMCAVF. S.A.	0.0	2.5	
VIDMES FINANCIAL SIMCAV.S.A.	0.0	2.4	
INVEFERSA CAPITAL SIMCAV SA	0.0	2.5	
AAMM DE VALORES SIMCAV.S.A.	0.0	2.4	
BOOM CAPITAL SIMCAV S.A.	0.0	2.4	
CAPITAL LANGENBURG SIMCAVF	0.0	3.6	
INVER-RENT SIMCAV	0.0	8.5	
ENTROPIA-PRAXIS SIMCAV.S.A.	0.0	2.5	
PRICE INVERSIONES SIMCAV	0.0	8.3	
ALMARO S.I.M.C.A.V., S.A.	37.5	35.0	-6.6%
FIBUR S.I.M.C.A.V., S.A.	22.4	20.8	-7.4%
CARRAN DE INVERSIONES SIMCAV	13.0	12.6	-3.4%
MEJANA S.I.M., S.A.	20.0	17.1	-14.4%
EUROZITRO S.I.M.C.A.V.	6.1	5.9	-3.4%
GARDAMA DE INVERSIONES SIMCAV	4.6	5.3	15.1%
SDAD.MEDITERRANEA A.M.SIMCAV	12.7	10.6	-16.8%
FIB ARCA FUTURA. SIMCAV	6.2	-	
EL DORADO. S.A.SIMCAV	7.1	5.4	-23.4%
INVERVULCANO. SIMCAV	4.5	4.3	-3.1%
EREGOS S.I.M.C.A.V.	1.7	3.5	105.4%
FINABELA. S.I.M.C.A.V.	8.5	7.9	-7.3%
BMS BLUE CHIPS S.I.M.C.A.V.	5.7	5.3	-7.0%
ALRAYA DE INVERSIONES SIMCAV	2.2	7.1	215.6%
CANTO ASTIAL INV.S.I.M.C.A.V.	2.7	1.6	-39.8%
STRATEGIC CARTERA SIMCAV	16.4	14.2	-13.6%
SOFORT GESTION SIMCAV. S.A.	4.6	4.1	-10.5%
VINCKE INVESTMENTS.SIMCAV S.A.	2.6	2.3	-12.8%
ZELESTE 4 SIMCAV	2.6	2.8	4.7%
INV.FINANCIERAS PERSONALES	3.3	3.2	-3.6%
INPAYER S.I.M.C.A.V.	5.9	5.0	-14.4%
SANTA CLARA DE VALORES SIMCAV	4.2	-	

**DENOMINACION IIC**

en millones de euros	31.12.01	31.12.02	Variación %
TISU INVEST S.I.M.C.A.V.	2.6	2.5	-5.2%
DUNCAN DE INVERSIONES SIMCAV	3.9	4.3	9.8%
ARZALEJOS S.I.M.C.A.V.	2.0	1.8	-8.0%
NEMAR INVERSIONES S.I.M.C.A.V.	3.7	3.1	-15.9%
INVERSIONES EUOMAR SIMCAV	4.8	3.8	-22.3%
INVERLUGAR DE INVERSIONES	2.0	1.6	-16.6%
FONBE DE INVERSIONES SIMCAV	2.2	2.1	-5.1%
INVERSIONES ABABOL SIMCAV	7.2	12.0	66.9%
ASTRANTIA SIMCAV. S.A.	2.3	2.0	-12.1%
RODEO DE INVERSIONES SIMCAV	2.3	2.2	-4.0%
BESTER ZINS S.I.M.C.A.V.	3.4	3.8	12.2%
GREEN FOREST INVEST SIMCAV	2.6	2.1	-18.0%
LIRADOS S.I.M.C.A.V.	2.3	2.3	-2.8%
SECURITY ANALYSIS INVESTMENTS	12.4	-	
GERLOCAPITAL SIMCAV.S.A.	2.5	1.9	-22.8%
GG HORIZONE SIMCAV.S.A.	2.4	2.3	-3.6%
WOLYSEN INVERSIONES SIMCAV S.A	2.6	23.3	798.4%
TAWARZAN 2 S-1.SIMCAV S.A.	2.3	18.9	724.5%
JEDI DE INVERSIONES SIMCAV.SA	2.9	2.8	-2.6%
FINANMETRO ESPAÑA SIMCAV	2.0	8.4	321.7%
CYNARA DE INVERSIONES SIMCAV	2.7	6.4	133.8%
UNION TIRRENIA SIMCAV	3.1	3.0	-3.3%
ILOROPE INVERSIONES SIMCAV	2.4	19.5	722.7%
PERSEO DE INVERSIONES SIMCAV	4.3	3.6	-14.6%
IFOL SIMCAV	2.4	2.3	-5.5%
PRABUENA SIMCAV S.A.	8.3	6.5	-21.1%
HACIENDA DE COVI SIMCAV	8.4	6.8	-18.1%
TRURE CAPITAL SIMCAV S.A.	2.2	2.0	-8.9%
FINANCIAL DRAC SIMCAV. S.A.	2.4	2.4	1.0%
FOFILADO SIMCAV. S.A.	1.9	1.9	2.7%
AZEVREC SIMCAV.S.A.	6.4	4.0	-36.6%
ALAMEDA DE VALORES SIMCAV SA	1.8	1.7	-7.1%
AMICUS 2001.SIMCAV S.A.	2.5	2.5	-1.8%
ABEDUL	3.5	3.1	-11.8%
AVOLATIL SIMCAV S.A.	2.8	2.5	-9.6%
ANZOBRE DE INVERSIONES 2001	2.4	2.4	-0.7%
TECAMIRA	30.7	10.0	-67.4%
TOFI DE INVERSIONES SIMCAVF	-	7.2	
GRATTAROLA INVERSIONES SIMCAV	-	3.3	
RALLY INVESTMENTS SIMCAV	-	4.1	
HITERO DE INVERSIONES SIMCAVF	-	4.7	
SIMPLICITY SELECT SIMCAV	-	2.3	
ALDARA GESTION. SIMCAV	-	7.2	
<b>Total</b>	<b>3.450.6</b>	<b>3.240.8</b>	<b>-6%</b>

**Deutsche Asset Management, Sociedad Gestora de Carteras, S.A.**

Esta sociedad está especializada en la gestión de carteras de renta variable y mixta que le encomiendan particulares, compañías de seguros, mutualidades y otras entidades financieras.

Junto con nuestra filial DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., cubre la totalidad de esta área de negocio dedicada a la gestión de patrimonios mobiliarios en el mercado doméstico e internacional. Así, mientras la primera sólo puede operar con Instituciones de Inversión Colectiva, la segunda lo hace con el resto del segmento.

El volumen gestionado a 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.249 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20% con respecto al año precedente, sin tener en cuenta el patrimonio asesorado y no incluido en la cifra anterior, que ascendió a 801 millones de euros, mientras que en el 2001 fue de 787 millones de euros. No obstante, el aumento en 2002 se ha producido en la línea que genera menos comisiones por tratarse de servicios de mera administración sin asesoramiento, destacando los derivados de los procesos de racionalización de los negocios llevados a cabo por nuestra matriz sobre el ramo de seguros.

Las divergentes tendencias de los volúmenes y sus ingresos rompen con la tradicional evolución positiva del resultado neto y se sitúa en los 86 miles de euros, inferior en un 43% al del año anterior.

**DB Broker Correduría de Seguros, S.A.**

Dicha sociedad promueve y presta asesoramiento en el negocio de mediación de productos aseguradores No Vida, a través de los distintos canales de distribución del Grupo Deutsche Bank en España.

El volumen de primas intermediadas en los productos de cobertura de riesgos sobre bienes ha sido de 27 millones de euros, cifra menor que la del año anterior, que alcanzó los 34 de las mismas unidades de euros.

Se espera que los acuerdos globales suscritos entre Deutsche Bank y Zurich, para comercializar los productos que ambas entidades ofrecen, permitan recuperar la caída de volumen de primas del ejercicio 2002.

El beneficio neto del ejercicio 2002 es de 41 miles de euros, frente a los 445 miles de euros del ejercicio pasado. Este descenso del beneficio ha sido originado, principalmente, por la comentada bajada de volumen, destacando el referido a la cartera del ramo automovilístico.

## **DB Vida**

### **Deutsche Zurich Pensiones (antes DB Pensiones)**

Dentro de los procesos de racionalización de los negocios que está llevando a cabo nuestra casa matriz en este ejercicio, se han materializado los que afectan al segmento de seguros y pensiones.

En lo referente al ramo asegurador, el 14 de mayo de 2002 culminó el proceso mediante el cual Deutsche Bank AG y *Zurich Financial Services* llegaron al acuerdo, en el ámbito mundial, de que el primero vendería al segundo su segmento asegurador y de pensiones de Alemania, España, Italia y Portugal y Deutsche Bank AG compraría a *Zurich Financial Services* los negocios de gestión de activos que Zurich poseía en Estados Unidos. (*Zurich Scudder Investments*)

Fruto de esta transacción, las participaciones de DB Vida que poseían Deutsche Bank S.A.E. y *Versicherungs Holding der Deutsche Bank* han sido adquiridas por *Zurich Beteiligungs AG*, de manera que el accionista final de DB Vida pasa a ser el grupo Zurich. Por acuerdo de la Junta General de Accionistas, se modificó el nombre de la sociedad, pasándose a denominar Zurich Life España Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Los compromisos acordados alcanzaban a la distribución entre ambas compañías de los productos de seguros, planes de pensiones, gestión de activos y productos de banca inversión.

Sobre el negocio de pensiones, el 27 de marzo de 2002 se firmó por parte del grupo DB en España y del grupo Zurich, también de España, el compromiso de desarrollar el negocio de gestión de planes y fondos de pensiones a través de una *joint venture*, cuyos accionistas iban a ser el grupo Zurich y el Grupo Deutsche Bank, en un 50% cada uno, articulando dicha sociedad a través de la absorción de Zurich Pensiones EGFP, S.A., por parte de DB Pensiones EGFP, S.A., y mediante un incremento de capital suscrito por ambas partes para igualar su participación al 50% cada una de ellas.

Finalmente, el día 19 de diciembre de 2002 concluyó la última fase de todo el proceso de fusión de ambas gestoras de pensiones y, de conformidad con los acuerdos aprobados por los accionistas, se modificó el nombre al de Deutsche Zurich Pensiones EGFP, S.A.

Dicha entidad, constituida mediante *joint venture*, está gestionando los Fondos y Planes de Pensiones, de forma exclusiva, de ambos grupos - Zurich y Deutsche Bank - en España, siendo asimismo el proveedor exclusivo de productos de pensiones para las redes de distribución de ambos grupos en el ámbito nacional. Manifestamos que, dada la casuística de esta sociedad, se consolidan en el grupo por el método de integración proporcional.

Deutsche Bank S.A.E., como distribuidor global de servicios financieros, completa su gama de productos para la clientela con la oferta de las líneas de seguros y pensiones que respectivamente proceden, entre otros, de Zurich Life España, - antes DB Vida-, Deutsche Zurich Pensiones - antigua DB Pensiones - y, finalmente, DB Broker para asegurar el ramo de "no-vida".

## **Gestión Inmobiliaria**

Actualmente, recae en tres sociedades la gestión de los inmuebles relacionados con la actividad en España del banco y sus filiales.

A continuación, detallamos la función de las mismas:

### DB Inmuebles y Proyectos, S.A.

Es la filial que cuida de la administración de inmuebles usados por el Grupo. Esta compañía, que abarca diversas actividades en el terreno inmobiliario, aporta, dentro de los proyectos que incorporan las mejores novedades tecnológicas, el llamado *Project & Facility Management*. La administración de patrimonios inmobiliarios en general corre bajo el denominado *Real Estate Portfolio Management*, que completa la oferta de servicios el catálogo residencial, cuyo objeto es canalizar y seleccionar las mejores ofertas del mercado, enfocadas a las demandas nacionales y, en especial, las extranjeras.

El incremento de los ingresos por arrendamiento del patrimonio propio y subarrendamientos, que han supuesto unos 7 millones de euros, ha representando un incremento del 10% con respecto al año anterior. Esto ha contribuido a que el beneficio antes de impuestos alcance los 1,29 millones de euros, superior en un 16% al del ejercicio precedente, que se situó en 1,11 millones de euros.

### DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.

(antes Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A.)

La sociedad Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A. se constituyó el 26 de abril de 2002, con un capital de 65.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado por Deutsche Bank, S.A.E. y en la que, de acuerdo con la estrategia geográfica inmobiliaria del Grupo, se ubicarán determinados inmuebles no usados del Banco de la zona noroeste.

En una primera fase, el 9 de mayo de 2002, la Compañía adquirió de DB Vida Compañía de Seguros, S.A. el edificio de oficinas ubicado en Paseo de Gracia, 111 de Barcelona. En una segunda fase y con fecha del 2 de diciembre de 2002, se procedió a la adquisición de 18 inmuebles no utilizados por el Banco y procedentes de adjudicaciones.

Aún manteniendo la explotación del inmueble de Paseo de Gracia 111, se inició su proceso de venta con la puesta en mercado, selección de ofertas y posterior proceso de *due-diligence*, que culminó con la venta del edificio a un tercero, ajeno al grupo Deutsche Bank, el 19 de diciembre. Esto ha supuesto una plusvalía para el Grupo de 45 millones de euros.

El resultado neto se ha situado en los 22 millones de euros, influenciado por los ingresos extraordinarios ya comentados.

#### DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.

(antes Inmueble Paseo de la Castellana 42, S.A.)

Atendiendo a la estrategia geográfica, el 26 de abril de 2002 también se constituyó la sociedad Inmueble Paseo de la Castellana 42, S.A., con un capital de 65.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado por Deutsche Bank, S.A.E. para situar activos inmuebles correspondientes a la zona centro y sur.

En una primera etapa, y concretamente el 9 de mayo 2002, compró a DB Vida Compañía de Seguros el edificio de oficinas situado en Paseo de la Castellana, 42 de Madrid. Posteriormente, en el mes de diciembre procedió a la adquisición de 16 inmuebles no ocupados por el Banco y, también, procedentes de adjudicaciones.

Simultáneamente con la explotación del inmueble, se ha iniciado el proceso de venta del edificio de Paseo de la Castellana, 42 de Madrid y existen acuerdos previos con importantes empresas del sector inmobiliario, que se espera cristalicen a lo largo de 2003.

En su primer año de actividad, la sociedad arroja unas pérdidas de 44 miles de euros.

DB Operaciones y Servicios Interactivos, A.I.E.

(antes DB Tecnología y Servicios, A.I.E.)

Al igual que ya en 2001, también durante el ejercicio 2002, la compañía ha permanecido inactiva. El capital de la sociedad es de un millón de euros.

A efectos de agosto de 2003, se ha reiniciado la actividad de esta sociedad para aportar un valor añadido a nuestro negocio y, en su inicio prestará los servicios de Call Center y Processing.



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

A fecha de 31 de diciembre de 2002, Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española tenía una cuota de mercado en créditos sobre clientes de 1,96% con respecto al total de bancos. Asimismo, tenía una cuota de mercado en recursos de clientes de 2,12% respecto del total de bancos.

En el siguiente cuadro, se presentan los principales datos consolidados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española a 31 de diciembre de 2002 comparados con otros grupos bancarios españoles similares al nuestro.

	miles de euros					
	Deutsche Bank, SAE	Banco Sabadell	Bankinter	Banco Atlántico	Banco Pastor	Barclays Bank, SAE
Total Activo	12.065.020	27.224.222	22.653.307	9.723.325	8.890.159	8.673.217
Créditos sobre Clientes	7.561.413	20.727.341	15.006.669	5.609.410	6.992.904	4.772.993
Débitos a Clientes	7.309.692	17.234.210	12.257.660	6.829.854	6.048.948	3.698.479
Recursos Propios	479.156	2.044.823	794.162	514.463	578.384	317.397
Beneficio del Ejercicio	97.420	231.175	119.486	52.574	83.138	33.180
- del Grupo	97.410	220.416	110.329	52.412	83.653	33.180
Red de Oficinas	268	908	284	273	452	164
Plantilla Final	3.161	7.637	3.019	2.376	2.928	1.460

Las fuentes de toda la información anterior, ajena a nosotros, son los informes que la Asociación Española de Banca elabora a partir de los datos enviados por los bancos al Banco de España, a excepción de los datos de la plantilla y red de oficinas, que se han obtenido de las correspondientes webs de cada uno de los grupos indicados.



Deutsche Bank Credit, S.A.

	miles de Euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja y depósitos en Bancos Centrales	253	249	243	1,61	2,47
Deudas del Estado	0	0	0	0,00	0,00
Entidades de crédito	814	13.276	2.535	-93,87	423,71
Créditos sobre clientes	661.402	567.488	539.330	16,55	5,22
Obligaciones y otros valores de renta fija	0	0	0	0,00	0,00
Cartera de renta variable	39	39	3.035	0,00	-98,71
Inmovilizado material	1.081	1.998	2.170	-45,90	-7,93
Otros activos	5.448	5.663	5.944	-3,80	-4,73
<b>Total Activo</b>	<b>669.037</b>	<b>588.713</b>	<b>553.257</b>	<b>13,64</b>	<b>6,41</b>
Entidades de crédito	612.820	532.958	502.999	14,98	5,96
Débitos a clientes	2.473	3.915	4.916	-36,83	-20,36
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Otros pasivos	21.056	21.536	22.978	-2,23	-6,28
Pasivos subordinados	3.005	3.005	3.005	0,00	0,00
Capital, Reservas y Resultados	29.683	27.299	19.359	8,73	41,01
<b>Total Pasivo</b>	<b>669.037</b>	<b>588.713</b>	<b>553.257</b>	<b>13,64</b>	<b>6,41</b>

	miles de Euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Intereses y rendimientos asimilados	39.462	39.700	32.514	-0,60	22,10
Intereses y cargas asimiladas	-21.636	-24.204	-19.099	-10,61	26,73
Rendimientos de la cartera variable	6	0	285	0,00	-100,00
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>17.832</b>	<b>15.496</b>	<b>13.700</b>	<b>15,07</b>	<b>13,11</b>
Comisiones netas	-2.281	-1.234	-847	84,85	45,69
Resultados por operaciones financieras	0	0	0	0,00	0,00
<b>Margen Ordinario</b>	<b>15.551</b>	<b>14.262</b>	<b>12.853</b>	<b>9,04</b>	<b>10,96</b>
Gastos generales de administración	-8.199	-7.737	-7.331	5,97	5,54
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-164	-278	-331	-41,01	-16,01
Otros productos y cargas de explotación	-2	-5	-4	0,00	25,00
<b>Margen de Explotación</b>	<b>7.186</b>	<b>6.242</b>	<b>5.187</b>	<b>15,12</b>	<b>20,34</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-1.759	-2.480	-2.899	-29,07	-14,45
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	7	1	4	600,00	-75,00
Dotación al fondo para riesgos generales	0	0	0	0,00	0,00
Beneficios extraordinarios netos	390	7.749	628	-94,97	1.133,92
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>5.824</b>	<b>11.512</b>	<b>2.920</b>	<b>-49,41</b>	<b>294,25</b>
Impuesto sobre beneficios	-2.054	-2.369	-1.403	-13,30	68,85
<b>Resultado neto del Ejercicio</b>	<b>3.770</b>	<b>9.143</b>	<b>1.517</b>	<b>-58,77</b>	<b>502,70</b>
Nº medio de empleados	116	113	112	2,65	0,89
Nº de oficinas	6	6	6	0,00	0,00
% Resultado Ejercicio / ATM (ROA)	0,6	1,63	0,31	-63,19	425,81
% Resultado Ejercicio / RPM (ROE)	14,21	50,76	8,83	-72,01	474,86
ATM: Activos Totales Medios					
RPM: Recursos Propios Medios					

### IV.3 Gestión de Resultados:

#### IV.3.1. Resultados consolidados Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

miles de euros

	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
Intereses y rendimientos asimilados						
y de la cartera de renta variable	487.425	4,18	530.954	5,35	458.364	4,91
Intereses y cargas asimiladas	-270.972	-2,32	-317.698	-3,20	-284.188	-3,04
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>216.453</b>	<b>1,86</b>	<b>213.256</b>	<b>2,15</b>	<b>174.176</b>	<b>1,87</b>
Comisiones netas	176.113	1,51	186.672	1,88	195.565	2,09
Resultados por operaciones financieras	17.615	0,15	23.863	0,24	10.351	0,11
<b>Margen Ordinario</b>	<b>410.181</b>	<b>3,52</b>	<b>423.791</b>	<b>4,27</b>	<b>380.092</b>	<b>4,07</b>
Gastos de personal	-186.817	-1,60	-193.858	-1,95	-183.512	-1,97
Otros gastos administrativos	-112.813	-0,97	-134.083	-1,35	-145.380	-1,56
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-30.920	-0,27	-26.909	-0,27	-45.335	-0,49
Otros productos y cargas de explotación	10.506	0,09	6.168	0,06	59.319	0,64
<b>Margen de Explotación</b>	<b>90.137</b>	<b>0,77</b>	<b>75.109</b>	<b>0,76</b>	<b>65.184</b>	<b>0,70</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-30.498	-0,26	-33.902	-0,34	-32.580	-0,35
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-2.082	-0,02	31	0,00	16	0,00
Beneficios por operaciones grupo	76.781	0,66	18.187	0,18	797	0,01
Beneficios extraordinarios netos	28.275	0,24	6.339	0,06	3.469	0,04
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>162.613</b>	<b>1,39</b>	<b>65.764</b>	<b>0,66</b>	<b>36.886</b>	<b>0,40</b>
Impuesto sobre beneficios	-65.193	-0,56	-23.616	-0,24	17.040	0,18
<b>Resultado neto del Ejercicio</b>	<b>97.420</b>	<b>0,84</b>	<b>42.148</b>	<b>0,42</b>	<b>53.926</b>	<b>0,58</b>
<b>Activos Totales Medios (ATM)</b>	<b>11.665.787</b>		<b>9.919.773</b>		<b>9.335.960</b>	

El grupo consolidado Deutsche Bank Sociedad Anónima Española ha experimentado en el ejercicio 2002 un fuerte aumento del Resultado neto hasta alcanzar la cifra de 97.420 miles de euros, frente a los 42.148 miles de euros del ejercicio 2001. Este fuerte aumento viene influenciado por la venta de nuestra filial DB Vida. La rentabilidad sobre el activo total medio (ATM) también se incrementa, pasando de 0,42% en el 2001 a un 0,84% en el 2002.

En el cuadro precedente, se han consignado los diferentes porcentajes sobre ATM y citamos la mejora en el margen de explotación que pasa de 0,76% en el 2001 a 0,77% en el 2002.

IV.3.2. Rendimiento medio de los activos consolidados de Deutsche Bank, Sociedad

miles de euros

	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos	% Tipos	Ingresos	Saldos	% Tipos	Ingresos	Saldos	% Tipos	Ingresos
	Medios	Medios		Medios	Medios		Medios	Medios	
Caja y Bancos Centrales	101.063	2,47	2.499	82.580	4,18	3.455	98.255	3,07	3.021
Entidades de Crédito	3.189.096	2,98	95.091	1.768.615	4,60	81.298	1.346.372	5,18	69.775
Créditos sobre Clientes	7.302.225	5,09	371.813	7.037.295	6,00	422.125	6.281.774	5,52	346.533
Cartera de Valores de R. Fija	273.497	8,87	24.254	314.578	8,99	28.274	763.456	5,54	42.286
Cartera de Valores de R. Variabl	25.431	1,60	406	39.257	3,19	1.253	34.597	7,54	2.609
Inmovilizado Material	180.783	0,00	0	155.397	0,00	0	258.023	0,00	0
Otros activos	593.692	0,62	3.693	522.051	0,72	3.746	553.483	0,81	4.491
Rectificaciones Productos Finan. por Oper Cobertura			-10.331			-9.197			-11.017
<b>Activos Totales Medios (ATM)</b>	<b>11.665.787</b>	<b>4,18</b>	<b>487.425</b>	<b>9.919.773</b>	<b>5,35</b>	<b>530.954</b>	<b>9.335.960</b>	<b>4,90</b>	<b>457.698</b>
En euros	11.088.486	4,26	472.803	9.337.437	5,38	502.269	8.818.438	4,91	432.990
En moneda extranjera	577.301	2,53	14.622	582.336	4,93	28.685	517.522	4,77	24.708

Anónima Española:

El rendimiento de los Activos Totales Medios en 2002 se redujo hasta un 4,18% desde el 5,35%, alcanzado en 2001 como consecuencia del descenso de los tipos de interés aplicado por la Autoridad Monetaria durante ese período. Este descenso se confirma al desglosar los tipos de los activos totales medios en euros (reducción desde el 5,38% hasta el 4,26%).

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.

miles de euros

	Variación 2002/2001			Variación 2002/2001		
	Por saldo	Por Tipo	Total	Por saldo	Por Tipo	Total
Caja y Bancos Centrales	773	-1.729	-956	-482	916	434
Entidades de Crédito	65.295	-51.502	13.793	21.883	-10.360	11.523
Créditos sobre Clientes	15.892	-66.205	-50.312	41.678	33.914	75.592
Cartera de Valores de R. Fija	-3.692	-328	-4.020	-24.862	10.850	-14.012
Cartera de Valores de R. Variabl	-441	-406	-847	351	-1.707	-1.356
Inmovilizado Material	0	0	0	0	0	0
Otros activos	514	-567	-53	-255	-490	-745
Rectificaciones Productos Finan. por Oper Cobertura			-1.134			1.820
<b>Activos Totales Medios (ATM)</b>	<b>93.455</b>	<b>-136.984</b>	<b>-43.529</b>	<b>28.622</b>	<b>44.634</b>	<b>73.256</b>
En euros	94.190	-123.656	-29.466	25.483	43.796	69.279
En moneda extranjera	-248	-13.815	-14.063	3.094	883	3.977

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

millones de euros

	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Saldos	% Tipos	Gastos	Saldos	% Tipos	Gastos	Saldos	% Tipos	Gastos
	Medios	Medios		Medios	Medios		Medios		
Entidades de Crédito	3.726.625	3,40	126.839	3.889.122	4,92	191.393	4.116.581	4,42	181.887
Débitos a Clientes	6.428.997	2,05	131.537	4.632.236	2,49	115.375	3.850.658	2,15	82.951
Pasivos Subordinados	188.499	3,42	6.442	169.749	4,77	8.101	169.749	4,57	7.750
Recursos Propios	477.629	0,00	0	445.959	0,00	0	388.885	0,00	0
Otros Pasivos	844.037	0,73	6.154	782.707	0,36	2.830	810.087	1,43	11.600
<b>Pasivos Totales Medios</b>	<b>11.665.787</b>	<b>2,32</b>	<b>270.972</b>	<b>9.919.773</b>	<b>3,20</b>	<b>317.699</b>	<b>9.335.960</b>	<b>3,04</b>	<b>284.188</b>
En euros	11.092.897	2,37	263.005	9.345.386	3,11	290.758	8.838.314	2,77	245.154
En moneda extranjera	572.890	1,39	7.967	574.387	4,69	26.941	497.646	7,84	39.034

El coste medio del pasivo en 2002 se redujo al 2,32%, en comparación con el 3,20% alcanzado en 2001, lo que supone una reducción de 0,88 puntos porcentuales, menor que la registrada en el activo. (1,17 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.

	Variación 2002/2001			Variación 2002/2001		
	Por saldo	Por Tipo	Total	Por saldo	Por Tipo	Total
Entidades de Crédito	-7.997	-56.557	-64.554	-10.050	19.556	9.506
Débitos a Clientes	44.752	-28.590	16.162	16.837	15.587	32.424
Pasivos Subordinados	895	-2.554	-1.659	0	351	351
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	222	3.102	3.324	-392	-8.378	-8.770
<b>Pasivos Totales Medios</b>	<b>55.919</b>	<b>-102.646</b>	<b>-46.727</b>	<b>17.771</b>	<b>15.740</b>	<b>33.511</b>
En euros	54.369	-82.122	-27.753	14.065	31.539	45.604
En moneda extranjera	-70	-18.904	-18.974	6.019	-18.112	-12.093

IV.3.4 Margen de intermediación consolidado de Deutsche Bank,

Sociedad Anónima Española:

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Intereses y rendimientos asimilados y de la cartera de renta variable	487.425	530.954	458.364	-8,20	15,84
Intereses y cargas asimiladas	-270.972	-317.698	-284.188	-14,71	11,79
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>216.453</b>	<b>213.256</b>	<b>174.176</b>	<b>1,50</b>	<b>22,44</b>
% Margen Intermediación / ATM	1,86	2,15	1,87	-13,69	15,23

ATM: Activos Totales Medios

El margen de intermediación ha sido de 216.453 miles de euros en 2002, registrando un ligero aumento de un 1,50% respecto a 2001 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.

El margen porcentual sobre ATM disminuye desde el 2,15% en el 2001 hasta el 1,86% en el 2002 como consecuencia de los ingresos financieros. Esta disminución porcentual del margen de intermediación se ha soslayado con el aumento de volumen.

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>216.453</b>	<b>213.256</b>	<b>174.176</b>	<b>1,50</b>	<b>22,44</b>
Comisiones netas	176.113	186.672	195.565	-5,66	-4,55
Resultados por operaciones financieras	17.615	23.863	10.351	-26,18	130,54
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>193.728</b>	<b>210.535</b>	<b>205.916</b>	<b>-7,98</b>	<b>2,24</b>
% Comisiones y Otros Ingresos / ATM	1,66	2,12	2,21	-21,76	-3,77
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>410.181</b>	<b>423.791</b>	<b>380.092</b>	<b>-3,21</b>	<b>11,50</b>

ATM: Activos Totales Medios

El margen ordinario alcanzó los 410.181 miles de euros en 2002, reflejando una disminución de 3,21% respecto a 2001. Esta reducción del margen

ordinario viene ocasionado por los menores ingresos obtenidos en el capítulo de comisiones netas (-5,66%) debido a las menores comisiones percibidas en la comercialización de los fondos de inversión. También influye el menor resultado de operaciones financieras (-26.18%.) principalmente por los menores volúmenes en operaciones de futuro y de compraventa de divisa. (unificación de determinadas monedas europeas en el euro)

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>410.181</b>	<b>423.791</b>	<b>380.092</b>	<b>-3,21</b>	<b>11,50</b>
Gastos de personal	-186.817	-193.858	-183.512	-3,63	5,64
Otros gastos administrativos	-112.813	-134.083	-145.380	-15,86	-7,77
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimales	-30.920	-26.909	-45.335	14,91	-40,64
Otros productos y cargas de explotación	10.506	6.168	59.319	70,33	-89,60
<b>Gastos de explotación</b>	<b>-320.044</b>	<b>-348.682</b>	<b>-314.908</b>	<b>-8,21</b>	<b>10,73</b>
% Gastos de explotación / ATM	-2,89	-3,52	-3,37	-17,89	4,21
Ratio de eficiencia (%)	78,03	82,28	82,85	-5,17	-0,69
Nº medio de empleados	3.161	3.289	3.490	-3,89	-5,76
Coste medio por persona	-59,10	-58,94	-52,58	0,27	12,09
% Gastos de personal / Gastos de explotación	58,37	55,60	58,27	4,99	-4,59
Nº de oficinas	268	295	294	-9,15	0,34
Empleados por oficina	11,79	11,15	11,87	5,79	-6,08
Gastos de explotación por oficina	-1.194	-1.182	-1.071	1,03	10,35
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>90.137</b>	<b>75.109</b>	<b>65.184</b>	<b>20,01</b>	<b>15,23</b>

ATM: Activos Totales Medios

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

Los gastos de explotación en 2002 registran un decremento porcentual del -8,21% con respecto al año anterior, y superior al registrado en 2000, que fue un 10,73%. La mejora experimentada viene motivada, en parte, por la racionalización de los procesos administrativos y la potenciación de los canales de distribución alternativos, entre los que citamos la banca electrónica.

Se ha mejorado el ratio de eficiencia en los tres períodos contemplados y destacamos el favorable posicionamiento en el ratio de los gastos de explotación, que se sitúa en el 2002 en un 2,74%, frente al 3,52% anterior.



IV.3.7. Resultado consolidado antes de impuestos de Deutsche Bank, Sociedad

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>90.137</b>	<b>75.109</b>	<b>65.184</b>	<b>20,01</b>	<b>15,23</b>
Resultados netos generados por sociedades puestas en Equivalencia	-179	3.326	797	-105,38	> 100%
Beneficios por operaciones de grupo	76.960	14.861	0	> 100%	N/D
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-30.498	-33.902	-32.580	-10,04	4,06
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-2.082	31	16	> -100	93,75
Utilización del Fondo para riesgos generales			14.154	N/D	N/D
Beneficios extraordinarios	72.291	24.495	76.194	195,13	> + 100
Quebrantos extraordinarios netos	-44.016	-18.156	-86.879	142,43	-79,10
<b>Total Saneamientos, provisiones y otros result.</b>	<b>72.476</b>	<b>-9.345</b>	<b>-28.298</b>	<b>&gt; 100%</b>	<b>-66,98</b>
% Total San., provisiones y otros result. / ATM	0,65	-0,09	-0,30		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>162.613</b>	<b>65.764</b>	<b>36.886</b>	<b>147,27</b>	<b>78,29</b>

ATM: Activos Totales Medios

Anónima Española:

Al 31 de diciembre de 2001, se incluye un beneficio por operaciones de grupo de 4.316 miles de euros por la venta de las acciones de Banco de Madrid, S.A., así como un beneficio de 10.545 miles de euros por la venta de DB Carplan, S.A. Comentar que los Saneamientos de Inmoviliaciones Financieras (neto) del ejercicio 2002 corresponden en su 92% a la disminución del valor teórico contable de una sociedad de servicios informativos no residente.

Al 31 de diciembre de 2002, se incluye un beneficio por operaciones de grupo de 99.091 miles de euros por la venta de las acciones de DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ajustado por importe de 22.131 miles de euros correspondiente al beneficio obtenido por DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. en la venta de los dos inmuebles a las sociedades del grupo Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A. e Inmueble Paseo de la Castellana 42, S.A.

También influyen en el resultado los siguientes beneficios y quebrantos extraordinarios:

	Miles de euros	
	2002	2001
<u>Beneficios extraordinarios</u>		
Beneficios por enajenación de inmovilizado	46.070	526
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	17.345	14.878
Recuperaciones netas de otros fondos específicos	906	-
Recuperaciones netas de fondos de pensiones	26	1.044
Otros beneficios extraordinarios	7.944	8.047
	<u>72.291</u>	<u>24.495</u>
<u>Quebrantos extraordinarios</u>		
Pérdidas por enajenación del inmovilizado	4.668	1.166
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-	11.474
Dotaciones netas de fondos específicos	4.592	-
Otros quebrantos extraordinarios	34.756	5.516
	<u>44.016</u>	<u>18.156</u>

El concepto de “Rendimientos por prestación de servicios atípicos” corresponde a desarrollo de sistemas informáticos y al 31 de diciembre de 2002, el concepto Beneficios por enajenación de inmovilizado incluye 44.534 miles de euros por la venta por parte de Inmueble Paseo de Gracia 111, S.A. del inmueble adquirido de DB Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Al 31 de diciembre de 2002 Dotaciones netas de Fondos específicos incluye una dotación por importe de 13.057 miles de euros por compromisos adquiridos por la suspensión de contratos de determinados trabajadores y una aplicación por importe de 10.234 miles de euros correspondiente a las provisiones por actas fiscales incluidas, en el ejercicio anterior, en Otras Provisiones. La dotación por el mismo importe, como provisión para impuestos, se incluye en Otros quebrantos extraordinarios. Dentro de este último concepto también se incluyen 12.773 miles de euros correspondientes al saneamiento del exceso pagado sobre el valor teórico-contable en la adquisición de las acciones de Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondo de Pensiones, S.A.

Dentro del apartado de otros beneficios y quebrantos extraordinarios no se incluyen otras premisas que individualmente sean significativas.

El resultado antes de impuestos ha experimentado un aumento en el ejercicio 2001 del 78,29% con respecto al año 2000. Para el 2002, se vuelve a incrementar el beneficio en más del doble al del año 2001, debido principalmente a lo comentado anteriormente.

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>162.613</b>	<b>65.764</b>	<b>36.886</b>	<b>147,27</b>	<b>78,29</b>
Impuesto sobre beneficios	-65.193	-23.616	17.040	176,05	-238,59
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>97.420</b>	<b>42.148</b>	<b>53.926</b>	<b>131,14</b>	<b>-21,84</b>
<b>RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.</b>	<b>130.000</b>	<b>76.019</b>	<b>86.490</b>	<b>71,01</b>	<b>-12,11</b>
% Resultado Ejercicio / ATM	0,84	0,42	0,58	96,54	-26,44
% Recursos Generados /	1,11	0,77	0,93	45,41	-17,28
<b>% Resultado Ejercicio / RPM</b>	<b>20,40</b>	<b>9,45</b>	<b>13,87</b>	<b>115,81</b>	<b>-31,84</b>

ATM: Activos Totales Medios

RPM: Recursos Propios

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

Los recursos generados en 2002 alcanzaron los 130.000 miles de euros con un incremento de un 71,01% con respecto a 2001, mejorándose todos los ratios, entre los que citamos el R.O.A., que pasa de un 0,42% en 2001 a un 0,84% en 2002.

El resultado del ejercicio como ratio sobre los recursos propios (R.O.E) se ha situado en un 20,40% frente al 9,45% del ejercicio anterior.

#### 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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja y depósitos en Bancos Centrales	70.477	119.577	169.105	-41,06	-29,29
Deudas del Estado	110.030	108.714	440.150	1,21	-75,30
Entidades de crédito	4.318.482	2.426.173	1.663.208	78,00	45,87
Créditos sobre clientes	6.873.532	6.464.374	6.258.339	6,33	3,29
Obligaciones y otros valores de renta fija	163.258	162.250	170.984	0,62	-5,11
Cartera de renta variable	46.277	65.333	83.510	-29,17	-21,77
Inmovilizado material	108.302	134.575	142.787	-19,52	-5,75
Otros activos	286.652	340.426	302.168	-15,80	12,66
<b>Total Activo</b>	<b>11.977.010</b>	<b>9.821.422</b>	<b>9.230.251</b>	<b>21,95</b>	<b>6,40</b>
Entidades de crédito	3.329.210	3.608.366	3.886.424	-7,74	-7,15
Débitos a clientes	7.328.994	5.042.886	4.164.088	45,33	21,10
Débitos representados por valores negociables	79.239	79.239	79.239	0,00	0,00
Otros pasivos	456.352	448.867	478.661	1,67	-6,22
Beneficio del ejercicio	79.180	32.215	50.854	145,79	-36,65
Pasivos subordinados	244.749	169.749	169.749	44,18	0,00
Capital	67.393	67.393	67.489	0,00	-0,14
Reservas	391.893	372.707	333.747	5,15	11,67
<b>Total Pasivo</b>	<b>11.977.010</b>	<b>9.821.422</b>	<b>9.230.251</b>	<b>21,95</b>	<b>6,40</b>

En 2002, el balance de Deutsche Bank, S.A.E. alcanza en cifras redondas los 12 millardos de euros, aumentando un 21,95% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

En el lado del activo, los créditos sobre clientes suponen aproximadamente un 57% del balance de la Entidad, registrando una tendencia al alza tanto en el

período 2002/2001 con un 6%, como en el período 2001/2000, que lo hizo en un 3%. Al mismo tiempo, las entidades de crédito representan un 36% del balance frente al 25% que representaba en el 2001.

En el lado del pasivo, la rúbrica más importante es débitos a clientes que ostenta el 61% del total balance, frente al 51% del año anterior. Las entidades de crédito alcanzan el 28% en el 2002, contra el 37% del año 2001.

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

El saldo de caja y depósitos en bancos centrales disminuyó un 41% en 2002 siguiendo la tendencia del año anterior que se había minorado en un 29%.

Dentro de este apartado el mayor decremento (73%) correspondió a los saldos en el Banco de España.

	en miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja	51.488	48.653	43.470	5,83	11,92
Banco de España	18.989	70.924	125.635	-73,23	-43,55
Otros Bancos Centrales	-	-	-	0,00	0,00
<b>Total Caja y depósitos en Bancos Centrales</b>	<b>70.477</b>	<b>119.577</b>	<b>169.105</b>	<b>-41,06</b>	<b>-29,29</b>
% sobre activos totales	0,59	1,22	1,83	-51,67	-33,54

**Total Activo** 11.977.010 9.821.422 9.230.251

En el cuadro siguiente se puede observar que la posición neta de tesorería cambió de trayectoria en el ejercicio 2002 al pasar de una posición negativa en 2001 y 2000 a otra positiva, como consecuencia de la línea de entidades de crédito.

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Caja y depósitos en bancos centrales en euros	68.558	116.638	165.281	-41,22	-29,43
Entidades de crédito en euros (activo)	4.183.748	2.356.704	1.514.622	77,53	55,60
Entidades de crédito en euros (pasivo)	3.032.315	3.420.913	3.599.928	-11,36	-4,97
<b>Posición neta en euros</b>	<b>1.219.991</b>	<b>-947.571</b>	<b>-1.920.025</b>	<b>-228,75</b>	<b>-50,65</b>
Caja y depósitos en bancos centrales en m.e.	1.919	2.939	3.824	-34,71	-23,14
Entidades de crédito en m.e. (activo)	134.735	69.894	149.248	92,77	-53,17
Entidades de crédito en m.e. (pasivo)	296.895	187.453	286.496	58,38	-34,57
<b>Posición neta en moneda extranjera</b>	<b>-160.241</b>	<b>-114.620</b>	<b>-133.424</b>	<b>39,80</b>	<b>-14,09</b>
<b>Posición neta</b>	<b>1.059.750</b>	<b>-1.062.191</b>	<b>-2.053.449</b>	<b>-199,77</b>	<b>-48,27</b>

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Cuentas mutuas	0	2	2.919	-100,00	-99,93
Cuentas a Plazo	764.571	585.761	652.169	30,53	-10,19
Otra cuentas	27.334	260.301	59.482	-89,50	337,61
Adquisición temporal de activos	3.526.579	1.580.553	949.300	0,00	66,50
Préstamo de valores					
<b>Total entidades de crédito activo</b>	<b>4.318.484</b>	<b>2.426.617</b>	<b>1.663.870</b>	<b>77,96</b>	<b>45,84</b>
Menos , fondos provision de insolvencias	-2	-444	-662	-99,53	-35,80
<b>Total entidades de crédito activo neto</b>	<b>4.318.482</b>	<b>2.426.173</b>	<b>1.663.208</b>	<b>78,00</b>	<b>45,87</b>
Cuentas mutuas			44	N/D	N/D
Cuentas a Plazo	3.254.125	3.483.694	3.745.749	-6,59	n.d.
Otra cuentas	75.085	124.672	100.509	-39,77	24,04
Cesión temporal de activos			40.119	N/D	N/D
Acreedores por valores			3	n.d.	-100,00
<b>Total entidades de crédito pasivo</b>	<b>3.329.210</b>	<b>3.608.366</b>	<b>3.886.424</b>	<b>-7,74</b>	<b>-7,15</b>

El desglose por plazos de vencimiento del epígrafe entidades de crédito de activo a 31 de diciembre de 2002 es:

	miles de euros		
	2002	2001	2000
Hasta tres meses	3.795.256	1.981.159	1.248.355
Más de tres meses hasta un año	517.200	442.453	412.510
Más de un año hasta cinco años	2.614	0	0
Más de cinco años	3.414	3.005	3.005
<b>Total entidades de crédito por</b>	<b>4.318.484</b>	<b>2.426.617</b>	<b>1.663.870</b>

El desglose por plazos de vencimiento del epígrafe entidades de crédito pasivo 31 de diciembre de 2002 es:

	miles de euros		
	2002	2001	2000
Hasta tres meses	1.537.672	1.211.497	1.562.625
Más de tres meses hasta un año	1.628.218	2.389.126	2.160.442
Más de un año hasta cinco años	9.981	3.981	10.018
Más de cinco años	153.339	3.762	153.339
<b>Total entidades de crédito pasivo</b>	<b>3.329.210</b>	<b>3.608.366</b>	<b>3.886.424</b>

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>31.755</b>	<b>46.643</b>	<b>117.896</b>	<b>-31,92</b>	<b>-60,44</b>
Crédito comercial	684.204	800.395	809.498	-14,52	-1,12
Deudores con garantía real	3.458.354	2.993.175	2.519.779	15,54	18,79
Otros deudores					
Deudores a plazo	1.878.184	1.994.736	2.108.130	-5,84	-5,38
Deudores varios	131.143	212.100	178.452	-38,17	18,86
Arrendamientos financieros	125.807	145.015	161.579	-13,25	-10,25
<b>Total crédito a otros sectores residentes:</b>	<b>6.277.692</b>	<b>6.145.421</b>	<b>5.777.438</b>	<b>2,15</b>	<b>6,37</b>
<b>Crédito a no residentes</b>	<b>632.203</b>	<b>335.571</b>	<b>409.401</b>	<b>88,40</b>	<b>-18,03</b>
<b>Activos dudosos</b>	<b>41.679</b>	<b>31.616</b>	<b>31.258</b>	<b>31,83</b>	<b>1,15</b>
<b>Total inversión crediticia bruta</b>	<b>6.983.329</b>	<b>6.559.251</b>	<b>6.335.993</b>	<b>6,47</b>	<b>3,52</b>
Menos, fondos de provision de insolvencia:	-109.797	-94.877	-77.654	15,73	22,18
<b>Total inversión crediticia neta</b>	<b>6.873.532</b>	<b>6.464.374</b>	<b>6.258.339</b>	<b>6,33</b>	<b>3,29</b>
<b>Indice de morosidad (%)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,48</b>	<b>0,49</b>	<b>23,82</b>	<b>-2,30</b>
Activos dudosos / invers. cred. bruta					

La inversión crediticia asciende a 6.983.329 miles de euros en 2002, como muestra el cuadro anterior, volumen que significa un incremento del 6,33% respecto al año anterior y confirma la tendencia ascendente de la inversión.



La expansión de la actividad de Deutsche Bank, S.A.E. en el negocio de clientes privados explica gran parte del desarrollo de la cartera crediticia. Cabe recordar que ya en 2001 también se registró un crecimiento del 3,52% en este apartado.

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 3.458.354 miles de euros, que se consolida con el volumen ya alcanzado en 2001, lo que confirma el esfuerzo y profesionalidad comercial, basada en una completa y competitiva oferta, así como un ágil y rápido servicio. La baja tasa de morosidad representa el 0,60% del total de la inversión si bien en este año 2002 y por circunstancias eventuales relacionadas con determinadas firmas del sector servicios, éstas hayan subido 12 puntos básicos, respecto al ejercicio 2001.

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

**Distribución inversión crediticia por euros/moneda extranjera** miles de euros

	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>En euros</b>	<b>6.588.124</b>	<b>6.163.510</b>	<b>424.614</b>	<b>6,9</b>
Créditos comerciales	683.905	799.196	-115.291	-14,4
Créd.con garantía real	3.658.056	3.122.197	535.859	17,0
Otros deudores a plazo	1.895.926	1.844.077	51.849	2,8
Otros	350.237	398.040	-47.803	-12,0
<b>En moneda extranjera</b>	<b>395.205</b>	<b>395.742</b>	<b>-537</b>	<b>-0,1</b>
<b>Total</b>	<b>6.983.329</b>	<b>6.559.252</b>	<b>424.058</b>	<b>6,5</b>
Del cual:				
Con garantía real	3.665.347	3.151.354	513.993	16,31%

El detalle por plazos residuales de la inversión crediticia al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Vencido y a la vista	0	0	0		
Hasta tres meses	1.615.863	1.654.963	1.640.315	-2,36	0,89
Más de tres meses hasta un año	1.190.254	1.157.674	1.347.826	2,81	-14,11
Más de un año hasta cinco años	1.289.794	1.211.981	1.172.084	6,42	3,40
Más de cinco años	2.679.981	2.325.398	1.971.690	15,25	17,94
Vencimiento no determinado y sin clasificar	207.437	209.235	204.078	-0,86	2,53
<b>Total créditos sobre clientes</b>	<b>6.983.329</b>	<b>6.559.251</b>	<b>6.335.993</b>	<b>6,47</b>	<b>3,52</b>

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 hipotecarios para la adquisición de vivienda.

El siguiente cuadro presenta la evolución de la inversión crediticia a residentes por sectores, destacando la consolidación del crecimiento de las inversiones en créditos a personas físicas, con aumentos del 14% y 17% en los años 2002 y 2001, respectivamente. Por el contrario, el resto de sectores experimenta, en general, disminuciones.

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Agricultura, Ganadería y Pesca	27.398	33.185	36.124	-17,44	-8,14
Energía y Agua	74.787	100.534	113.196	-25,61	-11,19
Otros Sectores Industriales	1.073.087	1.237.434	1.182.675	-13,28	4,63
Construcción y Promoción Inmobiliaria	182.316	195.624	216.780	-6,80	-9,76
Comercio, Transporte y Otros Servicios	873.806	925.553	900.096	-5,59	2,83
Seguros y Otras Instituciones Financieras	22.314	28.224	45.324	-20,94	-37,73
Inmobiliaria y servicios empresariales	530.278	556.420	650.265	-4,70	-14,43
Créditos a Personas Físicas	3.388.851	2.972.781	2.539.974	14,00	17,04
Otros	104.855	95.666	93.004	9,61	2,86
Administraciones Públicas	31.755	46.643	117.896	-31,92	-60,44
<b>Total sin Activos Dudosos</b>	<b>6.309.447</b>	<b>6.192.064</b>	<b>5.895.334</b>	<b>1,90</b>	<b>5,03</b>
Activos Dudosos	39.863	30.026	29.726	32,76	1,01
<b>Total inversión crediticia residentes</b>	<b>6.349.310</b>	<b>6.222.090</b>	<b>5.925.060</b>	<b>2,04</b>	<b>5,01</b>

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
C.E.E.	272.969	169.222	247.879	61,31	-31,73
U.S.A.	18.201	8.248	5.975	120,67	38,04
Japón	53	8	6	n.d.	33,33
Otros Países de la OCDE	23.183	17.041	10.325	36,04	65,05
Iberoamérica	264.808	111.079	113.798	138,40	-2,39
Resto del Mundo	52.989	29.993	31.418	76,67	-4,54
<b>Total sin Activos Dudosos</b>	<b>632.203</b>	<b>335.591</b>	<b>409.401</b>	<b>88,38</b>	<b>-18,03</b>
Activos Dudosos	1814	1571	1532	15,47	2,55
<b>Total inversión crediticia no residentes</b>	<b>634.017</b>	<b>337.162</b>	<b>410.933</b>	<b>88,05</b>	<b>-17,95</b>

Los movimientos habidos en los fondos de provisión de insolvencias durante los ejercicios del 2000 hasta el 2002, ambos inclusive, son los siguientes:

	miles de euros		
	2002	2001	2000
Saldos al 1 de enero	94.877	77.630	57.576
Dotaciones netas de recuperaciones	26.297	27.138	27.393
Utilización de los fondos por amortización de insolvencias	-11.151	-9.942	-7.380
Otros movimientos	-228	51	41
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>109.795</b>	<b>94.877</b>	<b>77.630</b>

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

Las principales variaciones durante el período 2000 a 2002, ambos inclusive, han tenido la siguiente evolución:

En cuanto a la Cartera de Renta Fija en el período 2002/2001, se mantienen los niveles de volumen de inversión, mientras que en el

anterior período 2001/2000 se produjo un notable descenso del 55,66% debido a la menor actividad en Letras del Tesoro.

Por otro lado, tenemos la Cartera de Renta Variable, que experimenta un descenso del 29,17% en el ejercicio 2002, como consecuencia de la venta de nuestra filial DB Vida. Asimismo, en el ejercicio 2001 disminuye nuestro volumen en un 21,77% debido a la venta de nuestra filial Banco de Madrid.

En conjunto, el total de la cartera de valores ha ido disminuyendo en los dos ejercicios anteriores, atendiendo a las estrategias propiciadas por nuestro principal accionista.

A continuación se presenta el desglose de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2002 comparado con los dos ejercicios anteriores:

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Certificados Banco de España					
Letras del Tesoro	12.551	7.088	366.737	77,07	-98,07
Otras deudas anotadas	97.479	101.626	73.413	-4,08	38,43
<b>Cartera Renta Fija Administraciones Estado</b>	<b>110.030</b>	<b>108.714</b>	<b>440.150</b>	<b>1,21</b>	<b>-75,30</b>
Administraciones Territoriales	40.600	40.810	50.046	-0,51	-18,46
Entidades de Crédito Residente	82	117	129	-29,91	-9,30
Entidades de Crédito NO Residente	122.551	121.246	119.448	1,08	1,51
Otros títulos	25	77	1.361	-67,53	-94,34
<b>Cartera Renta Fija Resto</b>	<b>163.258</b>	<b>162.250</b>	<b>170.984</b>	<b>0,62</b>	<b>-5,11</b>
<b>Cartera de Renta Fija</b>	<b>273.288</b>	<b>270.964</b>	<b>611.134</b>	<b>0,86</b>	<b>-55,66</b>
Participaciones en empresas del grupo					
En Entidades de Crédito	13.222	13.222	32.369	0,00	-59,15
Otras	26.210	35.783	38.247	-26,75	-6,44
Total participaciones en empresas del grupo	39.432	49.005	70.616	-19,53	-30,60
Participaciones					
Otras	2.494	2.494	30	0,00	> +100
Acciones y títulos de renta variable	11.180	20.253	16.116	-44,80	25,67
Menos, fondo de fluctuación de valores	-6.829	-6.419	-3.252	6,39	97,39
<b>Cartera de renta variable</b>	<b>46.277</b>	<b>65.333</b>	<b>83.510</b>	<b>-29,17</b>	<b>-21,77</b>
<b>Total cartera de valores</b>	<b>319.565</b>	<b>336.297</b>	<b>694.644</b>	<b>-4,98</b>	<b>-51,59</b>

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

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>Recursos de las administraciones públicas</b>	<b>34.747</b>	<b>40.218</b>	<b>50.267</b>	<b>-13,60</b>	<b>-19,99</b>
Cuentas corrientes	2.057.343	2.037.605	1.696.617	0,97	20,10
Cuentas de ahorro	182.534	176.573	131.702	3,38	34,07
Depósitos a plazo	733.071	458.779	406.108	59,79	12,97
Cesión temporal de activos	3.599.114	1.581.678	1.339.826	127,55	18,05
<b>Total recursos de otros sectores residentes</b>	<b>6.572.062</b>	<b>4.254.635</b>	<b>3.574.253</b>	<b>54,47</b>	<b>19,04</b>
<b>Recursos de no residentes</b>	<b>722.185</b>	<b>748.033</b>	<b>539.568</b>	<b>-3,46</b>	<b>38,64</b>
<b>Total débitos a clientes</b>	<b>7.328.994</b>	<b>5.042.886</b>	<b>4.164.088</b>	<b>45,33</b>	<b>21,10</b>
<b>Emprestitos</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>244.749</b>	<b>169.749</b>	<b>169.749</b>	<b>44,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Total recursos ajenos</b>	<b>7.652.982</b>	<b>5.291.874</b>	<b>4.413.076</b>	<b>44,62</b>	<b>19,91</b>

El total de débitos a clientes muestra una progresiva subida desde el año 2000, propiciado por los depósitos a plazo y las cesiones temporales, si bien el resto de líneas presentan subidas, a excepción del renglón de Administraciones Públicas y recursos de no residentes.

El crecimiento del total recursos ajenos se consolida en el año 2002, que se sitúan en 7.652.982 miles de euros, superior en un 44,62% al de 2001 y éste, a su vez, aumentó un 19,91% respecto al año 2000.

Débitos a clientes

Acreedores	2002		2001		02/01
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	Variación %
<b>En Euros</b>	<b>7.107.646</b>	<b>96,98</b>	<b>4.784.603</b>	<b>94,88</b>	<b>48,55</b>
Cuentas corrientes	2.325.046	31,73	2.412.866	47,86	-3,64
Cuentas de ahorro	182.534	2,49	176.573	3,50	3,38
Cuentas a plazo	924.243	12,61	566.654	11,24	63,11
Cesión temporal de activos	3.675.823	50,15	1.628.510	32,29	125,72
<b>En moneda extranjera</b>	<b>221.348</b>	<b>3,02</b>	<b>258.283</b>	<b>5,12</b>	<b>-14,30</b>
<b>Total Débitos a clientes</b>	<b>7.328.994</b>	<b>100,00</b>	<b>5.042.886</b>	<b>100,00</b>	<b>45,33</b>

Con la implantación del euro, el volumen de débitos a clientes en moneda local representa la mayoría del mismo con un 96,98% del total y la moneda extranjera retrocede en un 14,30% respecto al año anterior.

Con respecto a las cuentas a plazo, presentadas con más detalle en el siguiente cuadro, registran un progresivo aumento fruto de amplias relaciones con nuestra gran base de clientes y consolida la confianza depositada en la gestión de sus fondos.

<b>Recursos a plazo (Distribución por plazos remanentes)</b>	miles de euros	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Hasta 1 año	627.979	502.947
Más de 1 año a 2	17.041	1.329
Mas de 2 años	279.223	62.378
<b>Total</b>	<b>924.243</b>	<b>566.654</b>

El desglose de pasivos subordinados de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	miles de euros			% Variación	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>02/01</b>	<b>01/00</b>
Emitidos por la entidad dominante	244.749	169.749	169.749	44,18	0,00
Emitidos por entidades del grupo	0	0	0	0,00	0,00
<b>Total pasivos subordinados</b>	<b>244.749</b>	<b>169.749</b>	<b>169.749</b>	<b>44,18</b>	<b>0,00</b>
En euros	244.749	169.749	169.749	0,00	0,00
En moneda extranjera	0	0	0		

En diciembre 2002 se ha recibido un préstamo subordinado de Deutsche Bank Luxembourg, S.A., por importe de 75 millones de euros y vencimiento diciembre 2012.

En relación con el cuadro de la Deuda Subordinada, debemos anticipar que, con efectos 31.03.2003 - coincidiendo con la fecha de pago de intereses - y, una vez recibida la correspondiente autorización del Banco de España, se cancela anticipadamente el primer préstamo subordinado por un importe de 59 millones de euros y con vencimiento original en junio de 2005.

A 31 de diciembre de 2002 los otros recursos gestionados por el Grupo se desglosan de la siguiente manera:

	millones de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Fondos de Inversión	3.241	3.451	3.856	-6,09	-10,50
Gestión de Patrimonios	1.249	1.038	1.373	20,33	n.d.
Seguros y Planes de Pensiones	0	70.318	60.153	N/D	16,90
<b>Total otros recursos gestionados</b>	<b>4.490</b>	<b>74.807</b>	<b>65.382</b>	<b>-94,00</b>	<b>14,42</b>

En el cuadro que antecede, debemos comentar que la disminución de recursos gestionados en la línea de Seguros y Planes de Pensiones obedece a la reordenación en el ámbito de seguros y pensiones llevado a cabo por nuestra casa matriz que culminó con el intercambio, en el ámbito mundial, de los negocios de gestión de activos por el asegurador con Zurich Financial Services.

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:

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Capital Social	67.393	67.393	67.489	0,00	-0,14
Reservas:					
Prima de emisión	166.572	166.572	166.482	0,00	0,05
Reservas legales, libre disposición, etc.	13.500	13.500	12.538		
Otras reservas	213.752	195.672	157.183	0,00	7,67
Reservas en sociedades consolidadas	17.622	12.121	14.017	45,38	-13,53
Resultados de ejercicios anteriores	317	70	142	352,86	-50,70
Más:					
Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	97.420	42.148	53.926	131,14	-21,84
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	0	0	0	0,00	0,00
Acciones propios	0	0	0	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto contable</b>	<b>576.576</b>	<b>497.476</b>	<b>471.777</b>	<b>15,90</b>	<b>5,45</b>
Menos: pago de dividendo	40.997	13.029	12.098	214,66	7,70
<b>Patrimonio neto después de aplicación de resultados</b>	<b>535.579</b>	<b>484.447</b>	<b>459.679</b>	<b>10,55</b>	<b>5,39</b>

El patrimonio neto contable se ha reforzado en el ejercicio 2002 hasta alcanzar los 535.579 miles de euros que, respecto al año anterior de 2001 representa un aumento del 10,55%, debido principalmente a los ingresos extraordinarios derivados de la venta de nuestra filial DB Vida.



A 31 de diciembre de 2002, los recursos propios consolidados según la normativa del Banco de España son los siguientes:

	miles de euros		
	2002	2001	2000
<b>1. Riesgos Totales Ponderados</b>	<b>6.909.038</b>	<b>7.115.450</b>	<b>6.756.238</b>
<b>2. Coeficiente de Solvencia exigido (en %)</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>
<b>3. Requerimiento de recursos propios mínimos</b>	<b>552.723</b>	<b>569.236</b>	<b>540.499</b>
<b>4. Recursos Propios Básicos</b>	<b>478.456</b>	<b>447.111</b>	<b>411.068</b>
+ Capital social y recursos asimilados	67.393	67.393	67.489
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consoc	393.823	375.744	336.203
+ Intereses minoritarios	804	3.362	3.413
+ Fondo afectos al conjunto de riesgos de la entidad	17.622	12.122	14.017
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-1.186	-11.510	-10.054
<b>5. Recursos Propios de Segunda Categoría</b>	<b>197.710</b>	<b>146.434</b>	<b>158.092</b>
+ Reservas de revalorización de activos	0	0	0
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0
+ Financiaciones subordinadas	197.710	146.434	158.092
- Deducciones	0	0	0
<b>6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Otras Deducciones de Recursos Propios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Total recursos propios computables</b>	<b>676.166</b>	<b>593.545</b>	<b>569.160</b>
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	9,79	8,34	8,42
<b>9. Superávit de Recursos Propios (8 - 3)</b>	<b>123.443</b>	<b>24.309</b>	<b>28.661</b>
% de Superávit sobre Recursos Propios (9/3 en %)	22,33	4,27	5,30

A 31 de diciembre de 2002, la situación de los recursos propios consolidados según el criterio del Banco Internacional de Pagos es la siguiente:

	miles de euros		
	2002	2001	2000
<b>1. Total Activos con Riesgo Ponderado</b>	<b>6.909.038</b>	<b>7.115.450</b>	<b>6.756.238</b>
Capital Tier I	478.456	447.111	411.068
Capital Tier II	197.710	146.434	158.092
<b>2. Total recursos propios = (Tier I + Tier II)</b>	<b>676.166</b>	<b>593.545</b>	<b>569.160</b>
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	9,79	8,34	8,42
<b>3. Superavit de Recursos Propios</b>	<b>66.174</b>	<b>49.511</b>	<b>47.947</b>

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:

En el ejercicio 2002, el total de activos dudosos se han situado en un 0,60% del total de la inversión y representa un aumento sobre el año anterior de 12 puntos básicos. Este aumento obedece a hechos concretos y relacionados con determinadas firmas del sector servicios.

La cobertura de la morosidad con fondos de insolvencia constituidos alcanza un 263,42%, similar al del ejercicio anterior, que se situó en el 264,77%, indicador que muestra la elevada solvencia del balance de Deutsche Bank, S.A.E., y cuyo fundamento se halla en la baja tasa de insolvencia.

En este sentido, debemos destacar el criterio de selección crediticia implantado en Deutsche Bank, S.A.E., que cuenta con los más modernos sistemas de análisis y aprobación de operaciones; a través de sistemas de *scoring*, se garantiza un riguroso análisis de las inversiones crediticias de la Entidad.

Como muestra el siguiente cuadro, los activos dudosos a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 41.678 miles de euros, frente a los 31.596 miles de euros del año 2001. Este aumento queda reflejado en la línea de dudosos por razones distintas a la morosidad, que aumenta un 33,08% e incide en la subida experimentada.



	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
<b>Total créditos sobre clientes</b>	<b>6.983.329</b>	<b>6.559.251</b>	<b>6.335.993</b>	<b>6,47</b>	<b>3,52</b>
<b>Dudosos en función de su morosidad</b>	<b>13.057</b>	<b>10.089</b>	<b>7.386</b>	<b>29,42</b>	<b>36,59</b>
Hasta 6 meses	1.446	1.852	1.094	-21,92	69,31
Hasta 12 meses	4.076	2.562	1.767	59,09	44,99
Hasta 18 meses	2.464	1.949	1.004	26,42	94,18
Hasta 21 meses	781	577	294	35,36	95,93
Más de 21 meses	4.290	3.149	3.227	36,23	-2,43
<b>Dudosos por razones distintas de la morosidad</b>	<b>28.621</b>	<b>21.507</b>	<b>23.788</b>	<b>33,08</b>	<b>-9,59</b>
<b>Total activos dudosos</b>	<b>41.678</b>	<b>31.596</b>	<b>31.174</b>	<b>31,91</b>	<b>1,35</b>
<b>Riesgos de Firmas</b>	<b>7.610</b>	<b>8.868</b>	<b>4.357</b>	<b>-14,19</b>	<b>103,52</b>
<b>Cobertura constituida s/ créditos clientes</b>	<b>109.795</b>	<b>94.877</b>	<b>77.630</b>	<b>15,72</b>	<b>22,22</b>
Genérica	48.509	48.007	39.931	1,05	20,22
Específica	28.023	25.214	17.130	11,14	47,19
Estadística	31.836	20.829	19.409	52,84	7,32
Riesgo País	1.427	827	1.160	72,55	-28,71
<b>Cobertura sobre riesgos de firma</b>	<b>20.037</b>	<b>12.261</b>	<b>13.453</b>	<b>63,42</b>	<b>-8,86</b>
<b>Total coberturas</b>	<b>129.832</b>	<b>107.138</b>	<b>91.083</b>	<b>21,18</b>	<b>17,63</b>
<b>Morosidad (%)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,48</b>	<b>0,49</b>	<b>23,90</b>	<b>-2,10</b>
Total activos dudosos/Total riesgo cred. Bruta					
<b>Cobertura morosidad (%)</b>	<b>263,42</b>	<b>264,77</b>	<b>256,34</b>	<b>-0,51</b>	<b>3,29</b>
Cobertura constituida/Total activos dudosos+riesgos de firma					

#### IV.5.2. Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida ante futuros movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde 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 sistema de medición está basado en el concepto de "Valor en Riesgo" (*Value at Risk*) y la metodología utilizada es simulación de Monte Carlo. Existen unos límites fijados para cada una de las áreas de Global Market Finance de 200 miles de euros.

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

El área de Tesorería integrada en *Global Markets Finance* (GMF), bajo la supervisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) de Deutsche Bank S.A.E., asume y gestiona el riesgo de tipo de interés y de cambio

de las operaciones y posiciones del Banco. Al mismo tiempo, se encarga de la gestión de la liquidez del Grupo en España. Por otra parte, GMF, ha continuado con su labor de asesoramiento a las áreas de negocio en materia de mercados financieros y monetarios.

Esta especialización y estandarización, que mejoran los pilares técnicos paneuropeos, junto con el aumento en la puesta en común de conocimientos entre los distintos centros del grupo Deutsche Bank, contribuyen significativamente a reducir el riesgo operativo local y a incrementar la calidad del servicio al cliente.

En la actualidad, los riesgos de tipo de interés relacionados con nuestras operaciones y posiciones se cubren diariamente mediante operaciones de balance y derivados, contratados con nuestra casa central en Frankfurt.

GMF proporciona a las áreas de negocio precios internos de transferencia transparentes, equitativos y orientados al mercado, asumiendo de esta manera y de forma centralizada los riesgos inherentes a las diferentes operaciones del balance. Las posiciones llegan a la tesorería a través de un sistema desarrollado internamente que, tras recibir información de todas las transacciones del Banco, genera el *cash flow* de las mismas que, finalmente, se cargarán de forma consolidada en los sistemas informáticos de la entidad.

Con esta información, se establece la posición neta de la tesorería de manera automática, que se monitoriza con los diferentes informes de sensibilidad a la variación de tipos de interés, PvBP y VaR, que permiten medir el cambio en el valor presente de las operaciones ante las variaciones de los mismos.

En el cuadro siguiente, se muestra el *gap* entre las magnitudes comentadas en función de sus diferentes plazos. El excedente a corto plazo viene a reflejar la incertidumbre sobre los tipos de interés.

DEUTSCHE BANK, SAE  
GAP ESTÁTICO DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES A 31/12/2002 (1)  
(miles de euros)

	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
<b>MERCADO MONETARIO</b>	4.388.959	3.659.093	97.187	172.765	304.615	0	200	155.099
<b>INVERSION CREDITICIA</b>	6.873.532	1.590.944	1.390.106	1.273.575	1.907.714	166.454	109.439	435.300
<b>CARTERA RENTA FIJA</b>	273.288	8.785	3.978		128.569	269	131.687	0
<b>OTROS ACTIVOS</b>	441.231	0	0	0	0	0	0	441.231
<b>TOTAL ACTIVO</b>	11.977.010	5.258.822	1.491.271	1.446.340	2.340.899	166.723	241.326	1.031.630
<b>MERCADO MONETARIO</b>	7.005.033	4.433.710	866.566	667.054	961.853	9.981	3.762	62.107
<b>DEPOSITOS DE CLIENTES</b>	3.809.119	3.062.285	175.945	84.682	91.776	57.350	86.382	250.700
<b>FINANCIACION SUBORDINADA</b>	244.749	0	0	0	0	58.288	186.460	0
<b>OTROS PASIVOS</b>	918.110	0	0	0	0	0	0	918.110
<b>TOTAL PASIVO</b>	11.977.010	7.495.994	1.042.512	751.735	1.053.629	125.620	276.604	1.230.917
<b>OPERACIONES FUERA DE BALANCE</b>		1.082.907	388.036	-661.686	-943.302	109.050	24.996	
<b>GAP TOTAL %/ACTIVO</b>		-1.154.265 -9,64%	836.796 6,99%	32.919 0,27%	343.968 2,87%	150.153 1,25%	-10.283 -0,09%	-199.287 -1,66%
<b>GAP ACUMULADO %/ACTIVO</b>		-1.154.265 -9,64%	-317.470 -2,65%	-284.551 -2,38%	59.417 0,50%	209.570 1,75%	199.287 1,66%	0 0,00%

(1) Los vencimientos se refieren a las fechas de renovación de los tipos de interés.

Cabe comentar que el Banco ha contratado en el mes de enero del 2003 derivados de tipos de interés por un importe de 1.000 millones de euros con una duración media de 4,2 años, con objeto de estabilizar el margen financiero de las cuentas vista.

IV.5.4. Riesgo de Tipo de Cambio:

A 31 de diciembre de 2002, los empleos en moneda extranjera eran superiores a los recursos en 2.382 miles de euros. Este exceso de empleos se ha reducido en un 65,64% con respecto al existente en el año 2001.

	miles de euros			% Variación	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Entidades de crédito	134.735	69.894	149.248	92,77	-53,17
Créditos sobre clientes	395.205	395.740	361.994	-0,14	9,32
Cartera de valores	0	0	0	0,00	0,00
Otros empleos en moneda extranjera	9.645	10.724	15.128	-10,06	-29,11
<b>Total Empleos en moneda extranjera</b>	<b>539.585</b>	<b>476.358</b>	<b>526.370</b>	<b>13,27</b>	<b>-9,50</b>
% sobre Activos Totales	4,51	4,85	5,70	-7,11	-14,95
Entidades de crédito	296.895	187.453	286.496	58,38	-34,57
Débitos a clientes	221.348	258.283	207.646	-14,30	24,39
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros recursos en moneda extranjera	18.960	23.690	22.334	-19,97	6,07
<b>Total Recursos en moneda extranjera</b>	<b>537.203</b>	<b>469.426</b>	<b>516.476</b>	<b>14,44</b>	<b>-9,11</b>
% sobre Activos Totales	4,49	4,78	5,60	-6,16	-14,58
<b>Desfase en moneda extranjera</b>	<b>2.382</b>	<b>6.932</b>	<b>9.894</b>	<b>-65,64</b>	<b>-29,94</b>
% sobre Activos Totales	0,02	0,07	0,11	-71,82	-34,15
<b>Total Activo</b>	<b>11.977.010</b>	<b>9.821.422</b>	<b>9.230.251</b>	<b>21,72</b>	<b>6,56</b>

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 2002, la composición de las cuentas de orden de Deutsche Bank, S.A.E. es la siguiente:

	2002	2001	2000
<b>Pasivos contingentes</b>			
Avales y cauciones	1.272.438	1.222.197	1.103.237
Otros pasivos contingentes	169.565	219.388	128.771
	<b>1.442.003</b>	<b>1.441.585</b>	<b>1.232.008</b>
<b>Compromisos</b>			
Disponibles por terceros	2.099.318	2.210.753	2.046.675
Otros compromisos	203.892	319.893	348.136
	<b>2.303.210</b>	<b>2.530.646</b>	<b>2.394.811</b>
<b>Total pasivos y compromisos</b>	<b>3.745.213</b>	<b>3.972.231</b>	<b>3.626.819</b>

- Productos Derivados:

A 31 de diciembre de 2002, la composición de las operaciones con productos derivados de Deutsche Bank, S.A.E. es la siguiente:

	2002	2001	2000	% Variación	
				02/01	01/00
Compra-venta de divisas no vencidas	1.459.499	1.767.751	1.844.829	-17,44	-4,18
Compra-venta no vencidas de activos financiero	89.066	736.149	391.507	-87,90	88,03
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA) y futuros financieros sobre valores y tipo de interés	12.152	124.805	2.552.940	-90,26	-95,11
Opciones	2.792.307	3.042.699	2.649.376	-8,23	14,85
Permutas financieras	10.174.452	6.992.890	6.866.409	45,50	1,84
<b>Total</b>	<b>14.527.476</b>	<b>12.664.294</b>	<b>14.305.061</b>	<b>14,71</b>	<b>-11,47</b>

Nominales en miles de euros

En el presente ejercicio del 2002 se puede considerar que el 100% de las operaciones son de cobertura, si bien en ejercicios anteriores se realizan tanto desde una perspectiva de cobertura



de riesgos existentes en el balance como de actividades de negociación. En Abril 2002 se produce un cambio en la gestión de las operaciones de negociación, pasando las mismas a ser llevadas desde Alemania.

Para el ejercicio 2001 las operaciones de cobertura representaron el 12% y las de negociación el 88% del total.

#### **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 del Banco de España un importe equivalente al 2% de 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, el coeficiente de solvencia determinado como el cociente de los recursos propios computables y de la suma de los conceptos antes enunciados no será 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 sus sociedades dependientes.

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.

**V.7 Informaciones laborales:**

IV.7.1. El número medio de empleados del Grupo por categorías, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, es el siguiente:

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:

<b>Categoría profesional</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Técnicos	2.244	2.250	2.321
Administrativos	908	1.027	1.159
Servicios Generales	9	12	10
	<b>3.161</b>	<b>3.289</b>	<b>3.490</b>

miles de euros

	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Sueldos y salarios	129.182	137.762	126.435
Seguros sociales	28.094	27.089	27.965
Dotaciones a los fondos de pensiones			
- externos	11.735	13.866	8.865
- internos	0	693	3.306
Indemnizaciones	4.706	2.964	4.333
Otros gastos	13.100	11.484	12.608
	<b>186.817</b>	<b>193.858</b>	<b>183.512</b>

IV.7.2. La negociación colectiva que afecta 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 2002.

IV.7.3. El constante esfuerzo en formación ha representado para el ejercicio 2002 un coste de 3.368 miles de euros. Cabe resaltar el esfuerzo realizado en la campaña orientada a fomentar el asesoramiento financiero, así como el control operativo, sin olvidar la actualización permanente que se realiza vinculada a la gestión del riesgo. En cuanto al número de partícipes en los cursos impartidos, se ha detectado un aumento del 3% en relación con el año 2001. Asimismo, se ha experimentado un notable incremento de participantes en cursos de idiomas, lo que supone aproximadamente un 20% sobre el pasado ejercicio.

A continuación, detallamos las acciones más relevantes:

- Es relevante señalar que, en junio de 2002, KPMG Seguridad y Prevención, S.L. emitió el correspondiente certificado sobre Auditoría del Sistema de Prevención de Riesgos Laborales. La obtención de esta acreditación significa la correcta adecuación de nuestro sistema de seguridad laboral a los requisitos normativos.
- Uno de los aspectos para subrayar especialmente es el lanzamiento de dos nuevas herramientas globales en Recursos Humanos, *HR Online* y *HR Cube*.
- *HR Online* es el nuevo portal global del empleado en *Intranet*. Esta herramienta permite a cada empleado consultar sus datos personales y su posición dentro de la organización, así como modificar alguno de estos datos si así fuera necesario.
- *HR Cube* es una herramienta que integra los sistemas de *reporting* de *headcount* para Recursos Humanos y Control Financiero, facilitando los accesos de información por distintos niveles, tales como región, país, división, área y otras más.
- Asimismo, durante este año se ha creado un nuevo servicio de atención global para empleados, *HR Direct*, que ofrece soporte en idioma español para todas las preguntas o dudas relacionadas con *HR Online*.

- Durante el año 2002, se ha lanzado vía *on-line* la herramienta global de la evaluación del desempeño profesional *Performance Management Online*.

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 a 8 de marzo de 1980.

Durante el ejercicio 2000 el banco procedió a externalizar sus compromisos por pensiones, manteniéndose desde entonces como fondo interno los compromisos por prejubilaciones.

Asimismo, durante el ejercicio 2001 Deutsche Bank Credit, S.A. procedió a externalizar su fondo de pensiones mediante una póliza de seguro de rentas.

A continuación, se detalla el epígrafe Otros Compromisos de cuentas de orden del balance reservado a 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000:

	miles de euros		
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Compromisos por pensiones causadas	11.671	16.251	25.218
Riesgos por pensiones no causadas			
- devengados			
- no devengados			
	11.671	16.251	25.218

## IV.8 Política de Inversiones:

IV.8.1 Con el fin de continuar aumentando y fortaleciendo nuestros vínculos, se han reforzado las estructuras del Grupo, orientadas a favorecer los diferentes aspectos del negocio bancario y potenciar la obtención de resultados. En este sentido, se mantienen claramente diferenciadas dos grandes áreas de negocio.

Por un lado, disponemos de la Banca para Clientes Particulares y Gestión de Activos para cubrir el tradicional y relevante segmento de clientes privados que, a pesar de la fuerte competencia y las dificultades de los mercados, han conseguido consolidar su cuota de clientes y posiciones.

Por otra parte, se encuentra la Banca Corporativa y de Inversiones para abarcar este importante núcleo del mercado financiero, en el que continuamos desarrollando un papel destacado en el mercado español. Como ejemplo, cabe citar el quinto puesto que ocupamos en la clasificación nacional por importe de operaciones, dentro del segmento de aseguramiento de préstamos, créditos y avales sindicados en el 2002.

Ambos tipos de negocio están apoyados y complementados por la unidad de Servicios Corporativos.

### **Clientes Particulares y Gestión de Activos**

Dentro de la nueva estructura diseñada por nuestra casa matriz, esta área de negocio queda integrada en tres divisiones, *Asset Management (AM)*, *Private Wealth Management (PWM)*, así como la de *Private & Business Clients -PBC-* (Clientes Privados y Banca de Empresas)

La primera, *AM*, se desarrolla a través de dos vehículos legales independientes: DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C, S.A. y Deutsche Asset Management Sociedad Gestora de Carteras, S.A. La sólida posición del grupo Deutsche Bank en este segmento de negocio ha quedado ratificada por el premio otorgado por "*Expansión/Standard & Poor's*", que designa a DWS Investments como la mejor gestora del año 2002.

En lo referente a *PWM*, cabe comentar que esta área de nueva creación se centra en el segmento más alto de clientes particulares, para lo que cuenta con personal altamente cualificado. Esta especialización, enmarcada dentro de la capacidad de innovación y distribución que nos brinda Deutsche Bank A.G., nos permite ofrecer servicios financieros singulares a nuestra clientela y consolidar nuestra posición en el mercado.

*Private & Business Clients* ha potenciado su actividad y oportunidad de negocio al adecuar su estructura a las demandas de nuestros clientes. Esta división integra tres grandes segmentos de clientes: Banca Personal, Banca Privada, incorporada recientemente, y Banca de Empresas. Asimismo, opera en sus respectivos mercados utilizando todos nuestros canales de distribución tradicionales, basados en la red de oficinas y presente en todas las Comunidades Autónomas, con el fin de atender personalmente a nuestros clientes. Además, dispone de innovadores canales, como el de Agentes Financieros, que permite llegar a nuevas zonas de negocio y que ofrece, principalmente, productos de ahorro e inversión. Otro canal es el de Banca Asociada, que gestiona los acuerdos con importantes empresas para promocionar nuestros productos entre sus empleados y clientes. Con el propósito de completar nuestra capacidad de distribución a través de toda la geografía española, contamos con el canal de Correos, en el que operamos a través de sus 1.800 puntos de venta. Nuestra política de contención de gastos se ha plasmado de una forma más apreciable en esta área de negocio. En este sentido, se han cerrado 27 oficinas, trasvasando su negocio a la más cercana. Durante el ejercicio 2003, tenemos previsto realizar una segunda concentración de sucursales, que afectará a 13 de nuestras oficinas, y nos permitirá optimizar nuestros puntos de venta.



## **Banca Corporativa y de Inversión**

Esta unidad consta de tres divisiones: *Global Markets (GM)*, *Global Banking Division (GBD)* y *Global Transaction Bank (GTB)*. Apoyando a estas divisiones en el terreno técnico operativo, encontramos *Global Technology & Operations*. *Global Markets*, que centra su actividad en España en la distribución de nuestros productos de banca de inversión, altamente sofisticados y muy competitivos, como consecuencia de la especialización en la negociación de estos productos en nuestras salas de *trading*, ubicadas en las principales plazas del mundo.

*Global Banking Division* atiende a los clientes empresa de mayor tamaño y multinacionales, ofreciendo servicios globales. Entre sus logros, cuenta con el hecho de haber alcanzado un puesto relevante entre los principales operadores de aseguramiento y estructuración de préstamos sindicados del mercado, alcanzado por el profundo conocimiento del negocio nacional, y con el apoyo de nuestra matriz Deutsche Bank, A.G. en el ámbito internacional.

*Global Transaction Bank* centra sus servicios en los productos de custodia, gestión internacional de tesorería, y comercio exterior. La labor desarrollada ha sido reconocida por diversos galardones y reconocimientos, entre los que citamos los recibidos globalmente por Deutsche Bank, como el *Global Custodian*, el *Best at Cash Management*, *Best Trade Documentation* y el *Best Deals of 2002* de la publicación *Global Trade Review*.

Todas las unidades alcanzan su grado de eficacia con el apoyo que ofrece el área de Tecnología en los servicios relacionados con la infraestructura, producción informática, gestión de comunicaciones y equipos.

## **Servicios Corporativos**

Esta unidad comprende las áreas de Recursos Humanos, Compras e *IT Consulting & TX Services*.

A lo largo de 2002, el área de Recursos Humanos ha centrado sus esfuerzos en continuar avanzando tanto en la formación como en el desarrollo del personal, implementando en España las iniciativas globales que permiten el compromiso de nuestra plantilla con los valores y objetivos del grupo.

*IT Consulting & TX Services* es el área responsable de las actividades de desarrollo, consultoría y mantenimiento de sistemas del Grupo Deutsche Bank en España. Destacamos el éxito alcanzado en la implantación de diversas herramientas informáticas que facilitan la labor de nuestros gestores y permiten suministrar a nuestros clientes información acorde a sus necesidades. Fruto de un acuerdo promovido por nuestra casa matriz y alcanzado entre Deutsche Bank e IBM, aplicable globalmente a todas las entidades del grupo, se ha procedido a externalizar la gestión de nuestra infraestructura tecnológica, a efectos de 1.2.2003.

## **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.

miles de euros			
Activo	2002	2001	2000
<b>1. Caja y depósitos en Bancos Centrales</b>	<b>70.477</b>	<b>119.577</b>	<b>169.105</b>
1.1. Caja	51.488	48.653	43.470
1.2. Banco de España	18.989	70.924	125.635
1.3. Otros Bancos Centrales	-	-	-
<b>2. Deudas del Estado</b>	<b>110.030</b>	<b>108.714</b>	<b>440.150</b>
<b>3. Entidades de crédito</b>	<b>4.318.482</b>	<b>2.426.173</b>	<b>1.663.208</b>
3.1. A la vista	27.334	260.303	62.401
3.2. Otros créditos	4.291.148	2.165.870	1.600.807
<b>4. Créditos sobre clientes</b>	<b>6.873.532</b>	<b>6.464.374</b>	<b>6.258.339</b>
<b>5. Obligaciones y otros valores de renta fija</b>	<b>163.258</b>	<b>162.250</b>	<b>170.984</b>
5.1 De emisión pública	40.600	40.810	49.781
5.2 Otroso emisores	122.658	121.440	121.203
<i>Promemoria: títulos propios</i>	-	-	-
<b>6. Acciones y otros títulos de renta variable</b>	<b>6.308</b>	<b>13.834</b>	<b>12.864</b>
<b>7. Participaciones</b>	<b>581</b>	<b>2.494</b>	<b>30</b>
7.1. En entidades de crédito	-	-	-
7.2. Otras participaciones	581	2.494	30
<b>8. Participaciones en empresas del grupo</b>	<b>39.388</b>	<b>49.005</b>	<b>70.616</b>
8.1. En entidades de crédito	13.222	13.222	32.369
8.2. Otras	26.166	35.783	38.247
<b>9. Activos inmateriales</b>	<b>-</b>	<b>10.696</b>	<b>9.516</b>
9.1. Gastos de constitución	-	-	-
9.2. Otros gastos amortizables	-	10.696	9.516
<b>10. Activos materiales</b>	<b>108.302</b>	<b>134.575</b>	<b>142.787</b>
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	28.987	30.444	31.183
10.2. Otros inmuebles	22.969	29.357	29.772
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	56.346	74.774	81.832
<b>11. Capital suscrito no desembolsado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11.1. Dividendos pasivos no reclamados no desembolsad	-	-	-
11.2. Resto	-	-	-
<b>12. Acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-
<b>13. Otros activos</b>	<b>209.149</b>	<b>242.601</b>	<b>187.446</b>
<b>14. Cuentas de periodificación</b>	<b>77.503</b>	<b>87.129</b>	<b>105.206</b>
<b>15. Pérdidas del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Activo</b>	<b>11.977.010</b>	<b>9.821.422</b>	<b>9.230.251</b>



miles de euros			
<b>Pasivo</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>1. Entidades de crédito</b>	<b>3.329.210</b>	<b>3.608.366</b>	<b>3.886.424</b>
1.1. A la vista	75.085	124.672	100.553
1.2. A plazo o con preaviso	3.254.125	3.483.694	3.785.871
<b>2. Débitos a clientes</b>	<b>7.328.994</b>	<b>5.042.886</b>	<b>4.164.088</b>
2.1. Depósitos de ahorro	3.652.763	3.410.238	2.745.575
2.1. A la vista	2.630.897	2.714.514	2.154.752
2.1.: A plazo	1.021.866	695.724	590.823
2.2. Otros débitos	3.676.231	1.632.648	1.418.513
2.2. A la vista			
2.2.: A plazo	3.676.231	1.632.648	1.418.513
<b>3. Débitos representados por valores negociables</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	79.239	79.239	79.239
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
<b>4. Otros pasivos</b>	<b>228.148</b>	<b>199.251</b>	<b>220.934</b>
<b>5. Cuentas de periodificación</b>	<b>157.998</b>	<b>192.180</b>	<b>203.708</b>
<b>6. Provisiones para riesgos y cargas</b>	<b>70.206</b>	<b>57.436</b>	<b>54.019</b>
6.1. Fondo de pensionistas	11.671	16.251	25.218
6.2. Provisión para impuestos	14.397	438	438
6.3. Otras provisiones	44.138	40.747	28.363
<b>7. Beneficios del ejercicio</b>	<b>79.180</b>	<b>32.215</b>	<b>50.854</b>
<b>8. Pasivos subordinados</b>	<b>244.749</b>	<b>169.749</b>	<b>169.749</b>
<b>9. Capital suscrito</b>	<b>67.393</b>	<b>67.393</b>	<b>67.489</b>
<b>10. Primas de emisión</b>	<b>166.572</b>	<b>166.572</b>	<b>166.482</b>
<b>11. Reservas</b>	<b>225.147</b>	<b>206.065</b>	<b>167.123</b>
<b>12. Reservas de revalorización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>13. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>174</b>	<b>70</b>	<b>142</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>11.977.010</b>	<b>9.821.422</b>	<b>9.230.251</b>

miles de euros			
<b>Cuentas de orden</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>1. Pasivos contingentes</b>	<b>1.442.003</b>	<b>1.441.585</b>	<b>1.232.009</b>
1.1. Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones			
1.3. Fianzas, avales y cauciones	1.280.048	1.231.065	1.103.238
1.4. Otros pasivos contingentes	161.955	210.520	128.771
<b>2. Compromisos</b>	<b>2.303.210</b>	<b>2.530.646</b>	<b>3.669.058</b>
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
2.2. Disponibles por terceros	2.099.318	2.210.753	3.320.922
2.3. Otros compromisos	203.891	319.893	348.136
<b>Suma Cuentas de Orden</b>	<b>3.745.213</b>	<b>3.972.231</b>	<b>4.901.067</b>

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

	miles de euros		
	2002	2001	2000
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>469.104</b>	<b>512.837</b>	<b>446.854</b>
<b>2. Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>-269.993</b>	<b>-318.168</b>	<b>-286.276</b>
<b>3. Rendimientos de la cartera variable</b>	<b>16.203</b>	<b>14.514</b>	<b>18.138</b>
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable	120	115	113
3.2. De participaciones	-	-	-
3.3. De participaciones en el grupo	16.083	14.399	18.025
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>215.314</b>	<b>209.183</b>	<b>178.716</b>
<b>4. Comisiones percibidas</b>	<b>150.265</b>	<b>165.098</b>	<b>168.575</b>
<b>5. Comisiones pagadas</b>	<b>-14.919</b>	<b>-15.086</b>	<b>-15.353</b>
<b>6. Resultados por operaciones financieras</b>	<b>17.162</b>	<b>23.978</b>	<b>9.056</b>
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>367.822</b>	<b>383.173</b>	<b>340.994</b>
<b>7. Otros productos de explotación</b>	<b>8.293</b>	<b>8.637</b>	<b>7.316</b>
<b>8. Gastos generales de administración</b>	<b>-272.959</b>	<b>-300.443</b>	<b>-269.230</b>
8.1. Gastos de personal	-171.327	-180.148	-148.788
8.2. Otros gastos administrativos	-101.632	-120.295	-120.442
<b>9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimales</b>	<b>-29.183</b>	<b>-26.024</b>	<b>-21.358</b>
<b>10. Otras cargas de explotación</b>	<b>-3.847</b>	<b>-5.876</b>	<b>-5.670</b>
<b>C. MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>70.126</b>	<b>59.467</b>	<b>52.052</b>
<b>15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)</b>	<b>-28.659</b>	<b>-31.382</b>	<b>-29.524</b>
<b>16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)</b>	<b>-2.012</b>		<b>12</b>
<b>17. Utilización del Fondo para riesgos generales</b>			<b>14.154</b>
<b>18. Beneficios extraordinarios</b>	<b>152.709</b>	<b>29.084</b>	<b>70.327</b>
<b>19. Quebrantos extraordinarios</b>	<b>-64.850</b>	<b>-12.617</b>	<b>-85.793</b>
<b>D. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>127.314</b>	<b>44.552</b>	<b>21.228</b>
<b>20. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-48.134</b>	<b>-12.337</b>	<b>29.626</b>
<b>E. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>79.180</b>	<b>32.215</b>	<b>50.854</b>

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

Orígenes	miles de euros		
	2002	2001	2000
Recursos generados de las operaciones - Resultado del ejercicio	79.180	32.215	50.854
Más - Amortizaciones del inmovilizado	29.183	25.654	21.358
- Dotaciones netas a			
Fondo de provisión de insolvencias	29.915	32.514	30.465
Fondo de fluctuación de valores	410	3.166	2.530
Fondo de saneamiento del inmovilizado	-10.208	180	-385
Fondo de pensiones interno	464	284	84.556
Otros fondos especiales	3.890	9.450	5.445
Liberación de fondos genéricos			-14.154
Fondo de bloqueo de beneficios	23.570		
Previsión para impuestos	18.513		-
Menos - Resultado neto en ventas de participación e inmovilizado	119.521	4.194	102
	<b>55.396</b>	<b>99.269</b>	<b>180.771</b>
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA			-
Títulos de renta variable	9.073		
Títulos de renta fija	-	340.170	549.986
Acreeedores	2.286.108	878.798	942.503
Financiación Subordinada	75.000		-
Ampliación de capital		108	29.888
Otros Conceptos de activos menos pasivos	51.388		143.353
Venta de inversiones permanentes			
Participaciones en empresas del Grupo, y disminución del capital	111.341	26.307	
Elementos del inmovilizado material e inmaterial	45.054	1.205	4.676
	<b>156.395</b>	<b>27.512</b>	<b>4.676</b>
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>2.633.360</b>	<b>1.345.857</b>	<b>1.851.177</b>
<b>Aplicaciones</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Inversión crediticia	435.455	233.173	975.214
Adquisición de inversiones permanentes			
- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, y ampliaciones de capital	2.447		3.624
- Compra de elementos del inmovilizado material e inmaterial y traspasos por reestructuración en el Grupo	6.322	20.639	25.429
	<b>444.224</b>	<b>253.812</b>	<b>1.004.267</b>
Inversión menos financiación en Banco de España y ECA	2.119.530	986.312	621.939
Títulos de renta variable	-	6.600	10.476
Títulos de renta fija	2.324		-
Otros Conceptos de activos menos pasivos	-	75.342	-
Pago de dividendos	13.029	12.098	12.092
Pago de dividendos a cuenta	40.000		
Pago a pensionistas	5.044	9.251	12.597
Externalización del fondo de pensiones			188.592
Otros utilizaciones de la provisión para riesgos y gastos	9.209	2.442	1.214
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.633.360</b>	<b>1.345.857</b>	<b>1.851.177</b>

## V.2 Informaciones contables consolidadas:

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

	miles de euros		
Activo	2002	2001	2000
<b>1. Caja y depósitos en Bancos Centrales</b>	<b>70.730</b>	<b>119.826</b>	<b>169.354</b>
1.1. Caja	51.515	48.760	43.543
1.2. Banco de España	19.215	71.066	125.811
1.3. Otros Bancos Centrales	-	-	-
<b>2. Deudas del Estado</b>	<b>110.166</b>	<b>112.736</b>	<b>444.015</b>
<b>3. Entidades de crédito</b>	<b>3.707.831</b>	<b>1.893.410</b>	<b>1.158.101</b>
3.1. A la vista	27.591	261.230	65.550
3.2. Otros créditos	3.680.240	1.632.180	1.092.551
<b>4. Créditos sobre clientes</b>	<b>7.561.413</b>	<b>7.106.659</b>	<b>6.699.698</b>
<b>5. Obligaciones y otros valores de renta fija</b>	<b>163.315</b>	<b>162.250</b>	<b>170.984</b>
5.1 De emisión pública	40.600	40.810	49.781
5.2 Otras emisiones	122.715	121.440	121.203
<b>6. Acciones y otros títulos de renta variable</b>	<b>13.948</b>	<b>15.971</b>	<b>16.481</b>
<b>7. Participaciones</b>	<b>631</b>	<b>2.494</b>	<b>30</b>
<b>8. Participaciones en empresas del grupo</b>	<b>500</b>	<b>17.797</b>	<b>15.869</b>
<b>9. Activos inmateriales</b>	<b>1.186</b>	<b>11.510</b>	<b>10.054</b>
9.1. Gastos de constitución	-	-	-
9.2. Otros gastos amortizables	1.186	11.510	10.054
<b>10. Activos materiales</b>	<b>135.745</b>	<b>139.215</b>	<b>251.865</b>
10.1 Terrenos y edificios de uso propio	28.987	30.443	31.183
10.2 Otros inmuebles	47.575	30.764	30.986
10.3 Mobiliario, instalaciones y otros	59.183	78.008	189.696
<b>11. Capital suscrito no desembolsado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11.1 Dividendos pasivos no reclamados no desembolsados	-	-	-
11.2 Resto	-	-	-
<b>12. Acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Promemoria: nominal</i>	-	-	-
<b>13. Otros activos</b>	<b>224.492</b>	<b>243.085</b>	<b>237.368</b>
<b>14. Cuentas de periodificación</b>	<b>75.063</b>	<b>82.887</b>	<b>90.945</b>
<b>15. Pérdidas en sociedades consolidadas</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
15.1 Por integración global y proporcional	-	-	-
15.2 Por puesta en equivalencia	-	1	-
<b>Total Activo</b>	<b>12.065.020</b>	<b>9.907.841</b>	<b>9.264.764</b>





miles de euros

<b>Pasivo</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>1. Entidades de crédito</b>	<b>3.394.391</b>	<b>3.655.249</b>	<b>3.871.887</b>
1.1. A la vista	140.266	182.963	84.814
1.2. A plazo o con preaviso	3.254.125	3.472.286	3.787.073
<b>2. Débitos a clientes</b>	<b>7.309.692</b>	<b>5.032.292</b>	<b>4.135.323</b>
2.1. Depósitos de ahorro	3.642.360	3.410.611	2.745.047
2.1.1. A la vista	2.620.476	2.714.860	2.154.178
2.1.2. A plazo	1.021.884	695.751	590.869
2.2. Otros débitos	3.667.332	1.621.681	1.390.276
2.2.1. A la vista			
2.2.2. A plazo	3.667.332	1.621.681	1.390.276
<b>3. Débitos representados por valores negociables</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>	<b>79.239</b>
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	79.239	79.239	79.239
3.2. Pagarés y otros valores	-	-	-
<b>4. Otros pasivos</b>	<b>225.921</b>	<b>208.081</b>	<b>272.238</b>
<b>5. Cuentas de periodificación</b>	<b>162.657</b>	<b>201.383</b>	<b>199.816</b>
<b>6. Provisiones para riesgos y cargas</b>	<b>70.991</b>	<b>61.009</b>	<b>61.322</b>
6.1. Fondo de pensionistas	11.671	16.251	26.356
6.2. Provisión para impuestos	14.436	474	474
6.3. Otras provisiones	44.884	44.284	34.492
<b>6 bis. Fondo para riesgos generales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Beneficios consolidados del ejercicio</b>	<b>97.420</b>	<b>42.148</b>	<b>53.926</b>
<b>8. Pasivos subordinados</b>	<b>244.749</b>	<b>169.749</b>	<b>169.749</b>
<b>8 bis. Intereses minoritarios</b>	<b>804</b>	<b>3.362</b>	<b>3.413</b>
<b>9. Capital suscrito</b>	<b>67.393</b>	<b>67.393</b>	<b>67.489</b>
<b>10. Primas de emisión</b>	<b>166.572</b>	<b>166.572</b>	<b>166.482</b>
<b>11. Reservas</b>	<b>227.252</b>	<b>209.172</b>	<b>169.721</b>
<b>12. Reservas de revalorización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12 bis Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>17.622</b>	<b>12.122</b>	<b>14.017</b>
12 bis Por integración global y proporcional	17.224	8.778	10.591
12 bis Por puesta en equivalencia	398	3.344	3.426
<b>13. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>317</b>	<b>70</b>	<b>142</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>12.065.020</b>	<b>9.907.841</b>	<b>9.264.764</b>

miles de euros

<b>Cuentas de orden</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>1.442.265</b>	<b>1.441.859</b>	<b>1.232.084</b>
Fianzas, avales y cauciones	1.272.700	1.222.471	1.098.954
Créditos documentarios	106.659	180.120	93.676
Otros pasivos contingentes	55.296	30.400	35.096
Pasivos contingentes dudosos	7.610	8.868	4.358
<b>Compromisos</b>	<b>2.193.322</b>	<b>2.480.699</b>	<b>2.310.832</b>
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	1.989.431	2.160.806	1.961.109
Documentos entregados a cámaras de compensación	203.891	319.893	349.723
<b>Suma Cuentas de Orden</b>	<b>3.635.587</b>	<b>3.922.558</b>	<b>3.542.916</b>

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

	miles de euros		
	2002	2001	2000
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>487.019</b>	<b>529.701</b>	<b>455.755</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>-270.972</b>	<b>-317.698</b>	<b>-284.188</b>
<b>Rendimientos de la cartera variable</b>	<b>406</b>	<b>1.253</b>	<b>2.609</b>
De acciones y otros títulos de renta variable	164	605	574
De participaciones			-
De participaciones en el grupo	242	648	2.035
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>216.453</b>	<b>213.256</b>	<b>174.176</b>
<b>Comisiones percibidas</b>	<b>201.083</b>	<b>212.944</b>	<b>220.658</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>-24.970</b>	<b>-26.272</b>	<b>-25.093</b>
<b>Resultados por operaciones financieras</b>	<b>17.615</b>	<b>23.863</b>	<b>10.351</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>410.181</b>	<b>423.791</b>	<b>380.092</b>
<b>Otros productos de explotación</b>	<b>14.426</b>	<b>13.857</b>	<b>64.993</b>
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>-299.630</b>	<b>-327.941</b>	<b>-328.892</b>
Gastos de personal	-186.817	-193.858	-183.512
Otros gastos administrativos	-112.813	-134.083	-145.380
<b>Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimales</b>	<b>-30.920</b>	<b>-26.909</b>	<b>-45.335</b>
<b>Otras cargas de explotación</b>	<b>-3.920</b>	<b>-7.689</b>	<b>-5.674</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>90.137</b>	<b>75.109</b>	<b>65.184</b>
<b>Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>-179</b>	<b>3.326</b>	<b>797</b>
<b>Beneficios por operaciones de grupo</b>	<b>76.960</b>	<b>14.861</b>	
<b>Amortización y provisiones para insolvencias (neto)</b>	<b>-30.498</b>	<b>-33.902</b>	<b>-32.580</b>
<b>Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)</b>	<b>-2.082</b>	<b>31</b>	<b>16</b>
<b>Utilización del Fondo para riesgos generales</b>			<b>14.154</b>
<b>Beneficios extraordinarios</b>	<b>72.291</b>	<b>24.495</b>	<b>76.194</b>
<b>Quebrantos extraordinarios</b>	<b>-44.016</b>	<b>-18.156</b>	<b>-86.879</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>162.613</b>	<b>65.764</b>	<b>36.886</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-65.193</b>	<b>-23.616</b>	<b>17.040</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>97.420</b>	<b>42.148</b>	<b>53.926</b>

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, publicada por el Banco de España con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2002 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2003.

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

Se pueden consultar en el anexo al folleto, tanto a nivel individual del emisor como de su grupo consolidado.

No se aporta cuadro de financiación consolidado por no diferir significativamente del mostrado en el apartado V.1.2.

## **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, que podrá designarlos con sus cargos correspondientes. Si no lo efectuara 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. Asimismo, podrá nombrarse a 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.

La composición del Consejo de Administración a partir de la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2003, junto con la fecha del primer nombramiento se muestra a continuación:

**Presidente Honorario**

Pablo G. Krier **Cargo:** Honorario

**Consejero y Presidente**

Hermann-Josef Lamberti 18 de junio de 2001 **Cargo:** Dominical (1)

**Vice-Presidente Primero y Consejero Delegado**

Juan Carlos Garay Ibargaray 15 de junio de 1990 **Cargo:** Ejecutivo

**Consejeros**

Jürgen H. Fitschen 12 de junio de 1998 **Cargo:** Dominical (1)

Dr. Bernd-Albrecht von Maltzan 16 de junio de 1997 **Cargo:** Dominical (1)

Dr. Axel Wieandt 18 de Junio de 2001 **Cargo:** Dominical (1)

**Secretario General y Letrado Asesor**

Luis Francisco Marimón Garnier 22 de enero de 1981 **Cargo:** Ejecutivo (2)

(1) Ocupan diversos cargos en la casa matriz Deutsche Bank AG.

(2) Según el informe Aldama son consejeros internos o ejecutivos aquellos que poseen funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas y en todo caso, los que mantengan una relación contractual laboral, mercantil o de otra índole, distinta de su condición de consejeros.

En la actualidad la entidad carece de Comisiones, expresamente Delegadas.

Con fecha febrero de 1996 se estableció el reglamento de la junta directiva que regula las practicas de los altos ejecutivos.

El emisor dispone de un Reglamento Interno de Conducta el cual en su primera versión fue presentado a la CNMV el 21 de Julio de 1998. Dicho Reglamento ha sido actualizado para adaptarse a la Ley 44/2002 y entregado a la CNMV el 2 de julio de corriente año.

En noviembre de 2001 se creó el Comité de Auditorías de España-Portugal para que con una regularidad aproximada de cada seis meses, tratar y seguir los principales temas relacionado con la Auditoría en España-Portugal.

En las reuniones periódicas participan altos responsables de Alemania, España y Portugal para conocer y debatir los diferentes temas surgidos en las auditorías.

Con relación al Comité de Auditoria que establece la conocida como "Ley Financiera", el Consejo de Administración ha acordado convocar Junta General Extraordinaria, que se celebrará el próximo 18 de diciembre de 2003, con la siguiente orden del día:

1. Introducción de un título nuevo en los estatutos sociales que será el IX y que se denominará "El Comité de Auditoria" compuesto por seis Artículos números trigesimocuarto al trigesimonoveno, ambos inclusive, para regular la creación, funcionamiento y competencias del Comité de Auditoria a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero nº 44/2002 del 22 de noviembre de 2002.
2. Aprobación de la modificación estatutaria correspondiente, introduciendo en los mismos los Artículos indicados en el precedente punto bajo el Título expresado.
3. Delegación para la firma de las escrituras públicas correspondientes.

Entre las competencias del Comité de Auditoría, que estará compuesto por tres miembros del Consejo de Administración, dos de ellos no ejecutivos, están las siguientes:

- Informar en la Junta General de Accionistas, por mediación de las personas que de entre sus componentes designe, sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en aquellas materias que sean propias de la competencia del Comité.
- Proponer al Consejo de Administración, para que a su vez lo someta a la decisión de la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a la sociedad.
- Ser informado por la Dirección Financiera de la Compañía y tomar conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- Reunirse periódicamente con los auditores externos de la sociedad a fin de intercambiarse opinión con los mismos, recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, y en general, realizar cualquiera actividad relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.
- Efectuar aquellas otras gestiones que le encomiende específicamente el Consejo de Administración, velando en todo caso para que la información que reciba éste y sea transmitida a la Junta General, cumpla el requisito de transparencia, fidelidad y exactitud.

El accionista mayoritario de esta sociedad, Deutsche Bank AG, poseedor de más del 99% del capital social, ha decidido votar favorablemente la propuesta expuesta anteriormente.

En el primer Consejo de Administración que se celebre después de la Junta General Extraordinaria se incluirá en el Orden del Día la designación de los miembros que integrarán el Comité de Auditoría y una vez nombrados se comunicará, como un hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

La composición a fecha de verificación del presente folleto es la siguiente:



**Dirección Ejecutiva**

Juan Carlos Garay Ibargaray  
*Vice-Presidente Primero y Consejero Delegado*

**Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española**

Fernando López Torrens  
*Director*  
*(Global Banking Division)*

Ramón Munté Pardas  
*Subdirector General - Tecnología y Servicios*

Luis Ojeda de Puig  
*Director*  
*(Private Wealth Management)*

Fernando Olalla Merlo  
*Subdirector General - Control Financiero y Recursos Humanos*

José Ramón Sanromá Celma  
*Director General - Clientes Particulares y Empresas*

**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.

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.

Para la compra de acciones de la casa matriz, existe un "Plan de Compra de Acciones y Opciones sobre Acciones para los empleados del Grupo Deutsche Bank".

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 Ibaragaray  
*Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.*

Ramón Munté Pardas  
*Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.*  
*Consejero de Bankers Trust Sociedad de Valores, S.A.*

Alejandro Lucero de Pablo  
*Consejero de Deutsche Agentes Financieros, S.A.*

Fernando Olalla Merlo  
*Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.*  
*Consejero de DB Inmuebles y Proyectos, S.A.*  
*Consejero de Deutsche Securities S.V.B., S.A.*

José Ramón Sanromá Celma

*Consejero de Deutsche Bank Credit, S.A.*

*Presidente de Deutsche Agentes Financieros, S.A.*

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

*Presidente de Deutsche Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.*

*Consejero de Zurich Life España, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.*

**VI.3 A 31 de diciembre de 2002, Deutsche Bank AG poseía una participación aproximada del 99,67% del capital social.**

**VI.4 La empresa auditora de las cuentas anuales (individuales y consolidadas) del banco, KPMG Auditores S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a lo que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema Financiero, ha facturado al banco durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios por servicios profesionales, por importe de 171 miles de euros y por otros conceptos por un importe de 49 miles de euros.**

**La empresa auditora de las cuentas anuales del grupo, KPMG Auditores S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a lo que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del sistema Financiero, ha facturado al banco durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios por servicios profesionales y otros conceptos por un importe de 316 miles de euros.**

Los importes indicados en los párrafos anteriores por servicios de auditorías, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a las auditorías del ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

## **CAPITULO VII**

### **EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

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

- Balance individual a 30 de setiembre de 2003 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	miles de euros		
	30/09/2003	30/09/2002	% Var.
Caja y depósitos en Bancos Centrales	56.732	96.532	-41,23
Deudas del Estado	22.623	109.907	-79,42
Entidades de crédito	4.834.722	4.199.232	15,13
Créditos sobre clientes	7.492.829	6.831.407	9,68
Obligaciones y otros valores de renta fija	189.518	163.177	16,14
Cartera de renta variable	42.243	49.060	-13,90
Inmovilizado Inmaterial	0	1.759	N/D
Inmovilizado material	94.098	122.380	-23,11
Otros activos	321.526	374.181	-14,07
<b>Total Activo</b>	<b>13.054.291</b>	<b>11.947.635</b>	<b>9,26</b>
Entidades de crédito	3.840.196	3.610.522	6,36
Débitos a clientes	7.903.340	7.039.132	12,28
Débitos representados por valores negociables	79.239	79.239	0,00
Otros pasivos	455.988	434.498	4,95
Provisiones para riesgos y cargas	72.889	66.935	8,90
Beneficio del ejercicio	18.708	88.274	-78,81
Pasivos subordinados	186.462	169.749	9,85
Capital	67.393	67.393	0,00
Reservas	430.076	391.893	9,74
<b>Total Pasivo</b>	<b>13.054.291</b>	<b>11.947.635</b>	<b>9,26</b>

Los créditos sobre clientes ascienden a 7.492.829 miles de euros, superior en un 9,68% al mismo período del año anterior. Para Deutsche Bank, S.A.E., la creciente demanda del crédito se ha materializado principalmente en una excelente producción hipotecaria que representa un 23% de incremento con respecto al mismo período del año pasado, lo que permite absorber el decremento en las otras líneas de inversión.

Los depósitos de clientes en Deutsche Bank, S.A.E. ascienden a 7.903.340 miles de euros, superior en un 12,28% en el período comparado en el cuadro anterior.

Cuenta de resultados individual a 30 de setiembre de 2003 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

	30/9/2003	30/9/2002	Variación (%)
Intereses y rendimientos asimilados	320.855	346.956	-7,52
Intereses y cargas asimiladas	-170.113	-195.346	-12,92
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>150.742</b>	<b>151.610</b>	<b>-0,57</b>
Comisiones (neto)	98.584	105.281	-6,36
Resultado de operaciones financieras	9.197	13.360	-31,16
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>258.523</b>	<b>270.251</b>	<b>-4,34</b>
Gastos de explotación	-208.092	-229.158	-9,19
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>50.431</b>	<b>41.093</b>	<b>22,72</b>
Amortización y Provisión para insolvencias (neto)	-20.905	-22.892	-8,68
Beneficios Extraordinarios	27.856	122.156	-77,20
Quebrantos Extraordinarios y otros	-24.737	-32.765	-24,50
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32.645</b>	<b>107.592</b>	<b>-69,66</b>
Impuesto sobre beneficios	-13.937	-19.318	-27,85
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>18.708</b>	<b>88.274</b>	<b>-78,81</b>

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ha obtenido durante los tres primeros trimestres de 2003 un resultado neto de 18.708 miles de euros, y la comparativa con el mismo período anterior distorsiona el excelente resultado alcanzado en el margen de explotación. Recordamos que, en el ejercicio 2002, se obtuvo un beneficio extraordinario como consecuencia de la venta de nuestra filial DB Vida (99.091 miles de euros). También en el 2002 y dentro de la línea de Quebrantos Extraordinarios se incluyen 12.773 miles de euros correspondiente al saneamiento del exceso pagado sobre el valor teórico contable en la adquisición de las acciones de Deutsche Zurich Pensiones E.G.F.P, S.A. y para setiembre 2003 se incluye un importe de 10.163 miles de euros correspondiente a prejubilaciones. En la línea de Beneficios Extraordinarios se incluyen beneficios atípicos por prestación de servicios por importe de 13.816 miles de euros, principalmente a empresas del grupo Deutsche Bank AG. No se incluyen otras premisas que individualmente sean significativas

La caída del margen de intermediación (-0,57%) y la disminución del margen ordinario, como consecuencia del anterior y por los menores ingresos netos de comisiones, así como por los resultados de operaciones financieras (-31,16%; debido a la desaceleración de las operaciones de futuro y diferencias de cambio), se compensan ampliamente con la reducción de los gastos de explotación. (-9,19%)

La gestión llevada a cabo por todas las áreas de negocio, junto con la contención de costes, cristaliza en el incremento alcanzado en el margen de explotación, que aumenta en un 22,72%, hasta alcanzar los 50.431 miles de euros.

Balance consolidado a 30 de setiembre de 2003 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

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

Respecto al balance consolidado, las cifras y las variaciones son muy similares a las recogidas en el balance individual, excepto en lo que respecta a la Cartera de renta variable y el Inmovilizado inmaterial y material. La primera disminuye un 44,40% debido a la venta de fondos de inversión, credos en el 2002. El inmovilizado inmaterial aumenta en más del 100%, como consecuencia de considerar las instalaciones de oficinas en alquiler como activos intangibles y el inmovilizado material decrece en un 58.93%, por la razón expuesta para el inmaterial y por la venta de un inmueble.

Cuenta de resultados consolidada a 30 de setiembre de 2003 de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española:

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

El resultado antes de impuestos del Grupo consolidado Deutsche Bank en España obtenido durante los 9 primeros meses de 2003 asciende a 32.431 miles de euros, inferior al del mismo período del año anterior motivado por la línea de Saneamiento, provisiones y otros que recoge las dotaciones netas de insolvencias en una cifra de 20,9 millones de euros, un beneficio por enajenación inmovilizado de 6 millones de euros y una recuperación de fondos específicos por importe de 1,5 millones de euros.

Otros recursos gestionados del Grupo a fecha 30 de setiembre de 2003:

	miles de euros		
	30/09/2003	30/09/2002	% Var.
Fondos de Inversión	3.310.047	3.195.458	3,59
Carteras administradas	223.287	1.218.099	-81,67
Débitos a clientes	7.886.402	7.030.622	12,17
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>11.419.736</b>	<b>11.444.179</b>	<b>-0,21</b>
Fondeo de Pensiones (Deutsche Zurich Pensiones, EGFP, S.A.)	263.837	224.098	17,73

A nivel grupo, Deutsche Bank, S.A.E. gestiona un total de 11.419 millones de euros de recursos de clientes, incluyendo Fondos de Inversión, de Pensiones y fondos administrados en carteras especializadas. En particular, el patrimonio de los fondos de inversión en los 9 primeros meses ha aumentado un 3,59% respecto al anterior período y por contra las Carteras Administradas disminuye (-81,67%) como consecuencia de dejar de



gestionar la cartera de seguros, derivada de la venta de nuestra filial DB Vida.

El Banco cuenta al 30 de setiembre de 2003 con 2.714 empleados y 255 oficinas.

- Por su importancia en la actividad del negocio, comentamos que el grupo Deutsche Bank en España ha firmado un acuerdo de *outsourcing* con IBM por un plazo de 10 años. El acuerdo, que entró en vigor el pasado 01.03.2003, afecta básicamente a la gestión de la infraestructura tecnológica.
- Asimismo, cabe comentar que, a efectos de 31.03.2003 - coincidiendo con la fecha de pago de intereses - y una vez recibida la correspondiente autorización del Banco de España, se canceló anticipadamente el primer préstamo subordinado por un importe de 59 millones de euros y con vencimiento original en junio 2004.
- Además, atendiendo al principio de localización del mercado objetivo, está previsto que la red de oficinas propias se sitúe para el 2003 en las 255.
- Respecto a los recursos propios del emisor, hay que indicar que con los últimos estados reglamentarios a fecha 30 junio de 2003, en comparación con el mismo período del año 2002, han aumentado las reservas en 37.200 miles de euros y, los pasivos subordinados, en 162.329 miles de euros, de forma que los recursos propios computables según la normativa del Banco de España se actualizan como sigue:

	miles de euros		
	30/06/2003	30/06/2002	% Var.
<b>1. Riesgos Totales Ponderados</b>	<b>7.403.625</b>	<b>7.182.275</b>	<b>3,08</b>
<b>2. Coeficiente de Solvencia exigido (en %)</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Requerimiento de recursos propios mínimos</b>	<b>592.290</b>	<b>574.582</b>	<b>3,08</b>
<b>4. Recursos Propios Básicos</b>	<b>502.303</b>	<b>473.022</b>	<b>6,19</b>
+ Capital social y recursos asimilados	67.393	67.393	0,00
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidat	458.566	408.949	12,13
+ Intereses minoritarios	834	1.834	-54,53
+ Fondo afectos al conjunto de riesgos de la entidad			
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	-24.490	-5.154	375,16
<b>5. Recursos Propios de Segunda Categoría</b>	<b>162.329</b>	<b>122.710</b>	<b>32,29</b>
+ Reservas de revalorización de activos	0	0	0,00
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0	0,00
+ Financiaciones subordinadas	162.329	122.710	32,29
- Deducciones	0	0	0,00
<b>6. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Otras Deducciones de Recursos Propios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Total recursos propios computables</b>	<b>664.632</b>	<b>595.732</b>	<b>11,57</b>
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8/1 en %)	8,98	8,29	8,23
<b>9. Superavit de Recursos Propios (8 - 3)</b>	<b>72.342</b>	<b>21.150</b>	<b>242,04</b>
% de Superávit sobre Recursos Propios (9/3 en %)	12,21	3,68	231,82

A 30 de junio de 2003, la situación de los recursos propios consolidados según el criterio del Banco Internacional de Pagos es la siguiente:

	miles de euros		
	30/06/2003	30/06/2002	% Var.
<b>1. Total Activos con Riesgo Ponderado</b>	<b>7.403.625</b>	<b>7.182.275</b>	<b>3,08</b>
Capital Tier I	502.303	473.022	6,19
Capital Tier II	162.329	122.710	32,29
<b>2. Total recursos propios = (Tier I + Tier II)</b>	<b>664.632</b>	<b>595.732</b>	<b>11,57</b>
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	8,98	8,29	375,28
<b>3. Superavit de Recursos Propios</b>	<b>59.665</b>	<b>49.413</b>	<b>20,75</b>

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:

A lo largo del año, se han sucedido diversos acontecimientos con repercusión en la economía mundial, entre los que citamos el conflicto bélico en Irak, que no despeja la incógnita del precio del petróleo, que se mantiene a niveles anteriores al inicio del citado conflicto bélico. La locomotora de EEUU, tras mantener con vigor su recuperación, tira de la economía mundial. A su vez, el positivo crecimiento de Japón en el segundo semestre de 2003, mantiene el consumo y la recuperación de la inversión, si bien el temor de deflación no queda del todo despejado. Por el contrario, la economía europea se ralentiza y hace prever que no se cumplirán las expectativas de crecimiento para el 2003.

En este entorno, por una parte de recuperación y, por otra, de estancamiento, la economía española destaca por su fortaleza, que permitiría alcanzar un crecimiento del PIB del 2,30% en el primer semestre del año en curso. Las tendencias de los tipos de interés, que parecen haber tocado fondo, se mantienen bajos, además de la significativa mejora del mercado de trabajo,

han permitido un extraordinario crecimiento del consumo, en especial del relacionado con la construcción. Todo ello ha permitido situar a la economía española a la cabeza del crecimiento de Europa. La demanda interna se mantendrá y la tasa de inflación estará sobre el 3% a finales del 2003.

Efectos sobre el emisor:

- Deutsche Bank, S.A.E. prevé cerrar el ejercicio 2003 con un resultado neto de 50.000 miles de euros, que es inferior al del ejercicio anterior del 2002, puesto que en dicho año se obtuvieron unos beneficios extraordinarios procedentes de la venta de nuestra filial DB Vida. En el cuadro comparativo de setiembre de 2002 y setiembre 2003, se puede observar cómo el margen de explotación evoluciona favorablemente. (22,72%)
- Potenciar 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.
- Acentuar la posición de banco en España en soluciones globales, por medio de la red mundial del Grupo Deutsche Bank, AG y dilatar el negocio sobre nuestros clientes.

VII.2.2. Política de distribución de resultados.

El Consejo de Administración de 27 de junio de 2003 aprobó el pago de dividendos por importe de 40.997.329,25 euros, correspondiente al ejercicio 2002, de los cuales en el mes de diciembre 2002 se hizo efectivo un pago a cuenta, de exactamente, 40 millones de euros.

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

	miles de euros		
	2002	2001	2000
A reservas voluntarias	38.200	19.082	37.864
A reserva legal	0	0	964
A dividendo	40.997	13.029	12.098
Remanente	157	175	70
<b>Beneficio del ejercicio más remanente</b>	<b>79.354</b>	<b>32.286</b>	<b>50.996</b>

### 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. Además, se complementará con un fondo para la cobertura estadística sobre las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos.

VII.2.4. Política de amortización.

El emisor prevé 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 del Banco dispone de la autorización preceptiva de la Junta General de Accionistas para ampliar el capital social en una o varias veces mediante aportaciones dinerarias durante el plazo de cinco años a contar desde el 18 de junio de 2001 por la cantidad máxima en conjunto de 30.000 miles de euros, pudiendo además establecer prima de emisión.

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 450.759 miles de euros y cuyo plazo máximo de amortización no podrá ser superior a 40 años.

De esta facultad el Banco, con fecha 10 de junio de 1999, ha utilizado 90 millones de euros a través de la emisión de bonos renta creciente y dicha emisión fue suscrita sólo por 79.239.200 euros. El folleto informativo fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de marzo de 2000.

Es intención de Deutsche Bank Sociedad Anónima Española, llevar a cabo una emisión de obligaciones de renta fija que en una primera fracción sería de 70 millones de euros y en una segunda, durante el primer semestre 2004, de 55 millones de euros. Asimismo se procedería a la cancelación anticipada, durante el próximo año (2004), de dos préstamos subordinados suscritos con Deutsche Bank, AG, por importes de 60,3 millones de euros y 51,1 millones de euros. (con vencimientos 24.06.2007 y 08.06.2009, respectivamente)

Dichas obligaciones tendrán la consideración de deuda subordinada a los efectos de lo dispuesto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, en la redacción establecida por la ley 13/1992 de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre y el Real Decreto 538/94 de 25 de marzo, que modifica parcialmente el anterior. El plazo de la emisión será de 10 años.

Fernando Olalla Merlo

Luis Martín-Jadraque

Subdirector General

Director

