

DEUTSCHE BANK, S.A.E. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO DEUTSCHE BANK,S.A.E.

INFORME DE DESTION DB SAE Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO DBSAE

Entorno económico y Resultados

El ritmo de deterioro de la actividad económica que parecía estar perdiendo intensidad se esta viendo incrementado por las dudas sobre la sostenibilidad del ciclo económico internacional aunque hay signos cada vez más evidentes de recuperación en algunos países emergentes otros, como china y algunos países emergentes de Asia han sufrido un proceso de desaceleración durante el segundo trimestre de 2010. En los mercados maduros observamos un bajo crecimiento del crédito por el proceso de desapalancamiento, que unido a la desconfianza y las turbulencias ha generado un aumento considerable del riesgo soberano y de las incertidumbres en los mercados financieros, estas se han traducido en un incremento muy significativo de las volatilidades de los activos europeos, lo que ha forzado a la UEM a la creación de un fondo de asistencia financiera que ha evitado escenarios muy adversos y ha disminuido las dudas sobre la capacidad de la UEM para implementar políticas que puedan afrontar los problemas de financiación externa de los miembros con mayores niveles de endeudamiento, el Mecanismo Europeo de Estabilización no ha sido capaz de reducir las incertidumbres en los mercados financieros y devolver las primas de riesgo a niveles menos tensionados pero se ha dado un paso definitivo hacia una mayor coordinación fiscal.

Con esto se evita el riesgo de una recaída en la actividad, teniendo en cuenta el tremendo coste en pérdida de riqueza causado por las correcciones de los mercados de bonos y de valores. En este sentido, el papel del BCE aportando liquidez y, en caso necesario, comprando deuda pública y privada, en el mercado secundario, va a ser decisivo.

Tras la crisis griega que contagio a otros países de la UE entre los que se encuentra España ha habido una pérdida de confianza de los inversores internacionales con un encarecimiento de la financiación externa y cierre de los mercados institucionales.

Esta confianza se ha visto levemente aumentada tras las publicaciones de los requisitos regulatorios del Banco de España en materia de liquidez y solvencia, acompañadas de

medidas de recorte del gasto publico sacrificando el crecimiento a corto plazo a cambio de la estabilidad presupuestaria.

No obstante, la política de respaldo de la UEM tiene un coste tangible en términos de riesgo para los balances soberanos y, en consecuencia, para la estabilidad financiera futura.

Que las expectativas de inflación en las economías desarrolladas permanezcan en niveles todavía estables, que la inflación subyacente crezca muy moderadamente y que la capacidad de utilización esté en niveles históricamente bajos, permite aún cierto margen de maniobra en cuanto a la salida de las políticas no convencionales de apoyo a la liquidez.

Dentro de este entorno, el Grupo Deutsche Bank S.A.E., ha conseguido mantenerse con un resultado antes de impuestos de 21,5 millones de euros (un 48,19% menos respecto al ejercicio 2009). Esta disminución está motivada principalmente por el aumento de las dotaciones por deterioro de activos en un 48% con respecto al mismo periodo de 2009.

El Margen Bruto mejora un 5.38% respecto a 2009, esta mejora refleja en los ingresos en Corporate Banking & Securities, y la bajada de precios para estimular la demanda debido a la situación de los mercados.

El volumen de inversión crediticia se situó al finalizar el ejercicio en 18.176 millones de euros, un 2,61% inferior al alcanzado en el ejercicio 2009; asimismo los riesgos dudosos han crecido hasta 728 millones de euros lo que supone un ratio de delincuencia del 4% (nivel inferior al del conjunto del sector) y el índice de cobertura llega al 70,09%.

En general, el área de PBC ha sabido mantener el volumen de negocio y ha sabido enfrentarse al difícil momento del mercado adaptando de manera muy precisa la cartera crediticia.

En materia de Recursos Propios y de acuerdo con Circular 3/2008 del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, alcanza un Ratio de Solvencia de 9,85% a 30 de junio de 2010, cuando el ratio mínimo exigido es del 8%. Por lo que presenta un ratio muy superior a la media del sector.

Perspectivas para el segundo semestre 2010

En EEUU después de crecer a una tasa anual de cerca del 4 por ciento en la segunda mitad del año pasado, el producto interior bruto (PIB) real de Estados Unidos subió a una tasa de

2,75 por ciento en el primer trimestre de este año y se espera que logre otra alza moderada en el segundo trimestre.

El banco central atribuyó la recuperación continua de la actividad económica a la acumulación en los inventarios a medida que las empresas empezaban a reconstruir sus reservas tras una masiva liquidación en la segunda parte del 2008 y en el 2009.

Por otra parte, el informe del banco central señala que un crecimiento en los gastos para el consumo personal y en la inversión fija en los negocios también impulsaron la economía.

En el sector externo, las exportaciones siguieron mostrando una recuperación, lo que dio ímpetu a la producción nacional y las importaciones subieron por la recuperación de la demanda interna.

Sin embargo, la construcción de viviendas sigue siendo lenta, debido a una demanda débil y un gran inventario de casas y a las estrictas condiciones crediticias para los constructores y los compradores potenciales.

En lo referente al mercado laboral ha mostrado una leve mejora en el primer semestre con un incremento de 100.000 empleados por mes y se registraron incrementos en una amplia gama de industrias. La tasa de desempleo registró un promedio más bajo que en 2009 aunque el desempleo a largo plazo sigue empeorando.

En la Euro zona, el plan de rescate reduce la incertidumbre a corto plazo, aunque los riesgos en el medio plazo continúan sesgados a la baja.

A pesar del plan de rescate existen dudas que han mantenido elevados los diferenciales soberanos y sostenido la inestabilidad financiera. Esta situación puede afectar a la economía europea, pero también puede provocar posibles efectos desbordamiento sobre el resto del mundo.

En España, durante los últimos trimestres, la demanda privada nacional ha mostrado signos claros de recuperación, mientras que la demanda exterior ha seguido manteniendo su contribución positiva al crecimiento. En esta línea, cabe destacar que, a pesar de que el mercado laboral sigue mostrando síntomas inequívocos de debilidad y de que la renta bruta disponible no presenta signos de recuperación, el consumo privado ha evolucionado mejor de lo previsto, mostrando tasas de crecimiento intertrimestrales positivas durante el último trimestre de 2009 y el primero de 2010, del 0,3% y 0,5%, respectivamente. No obstante, aunque la recuperación de la actividad continúa, lo hace a un ritmo excesivamente lento y, más allá de la mejora estacional del empleo en estos últimos meses es incapaz de generar todavía crecimiento del empleo de forma sostenida.

Este escenario económico seguirá obligando a las entidades financieras a llevar a cabo mayores provisiones por insolvencias.

Con estas previsiones de mejoría "moderada" general de la economía, el Grupo Deutsche Bank SAE seguirá adoptando una disciplina de reducción de costes para garantizar la actual posición de solvencia y liquidez durante el segundo semestre de 2010 así como de aumentar la eficacia, llevando a cabo un mayor énfasis en el análisis de la calidad de los activos para intentar consolidar el resultado y crecimiento que hasta ahora ha obtenido mediante políticas de eficiencia y optimización.

Mantendremos un dialogo cercano con nuestros clientes y intentaremos capturar todas la oportunidades de negocio.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

1er INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2010

Composición del Consejo de Administración:

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez- Pina Borges

Vocales

Nikolaus von Tippelskirch

José Manuel Mora-Figueroa

Fernando Olalla Merlo

Pedro Antonio Larena Landeta

Antonio Linares Rodríguez

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz