

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

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

Entorno económico y Resultados

El año 2011 se cerró con la crisis de deuda en Europa como principal foco de incertidumbre, y los seis primeros meses de 2012 han continuado con esta tendencia. El foco ha pasado progresivamente desde Grecia, que consiguió culminar con éxito el proceso de reestructuración de su deuda y tiene ya un nuevo gobierno con clara voluntad de permanecer en el euro, a España, que en junio decidió solicitar ayuda financiera a Europa para recapitalizar a sus bancos. Pese a ello, la crisis de deuda persiste. Los inversores castigan la lentitud en la puesta en marcha a nivel de cada país de las medidas adoptadas a nivel conjunto. Esto ha vuelto a pasar tras la reunión del día 29 de junio. El resultado de la misma fue muy superior a lo esperado. Se permitirá al fondo de rescate EFSF/ESM comprar deuda en el mercado secundario de los países que lo soliciten, se avanza hacia una mayor supervisión bancaria, y se elimina la prioridad en el cobro del fondo de rescate EFSF/ESM sobre el resto de las deudas de los países.

La resolución de la crisis en Europa pasa, sobre todo, por una mayor integración política y económica, por programas de ajuste fiscal y reformas estructurales en la mayoría de los países y por la solución definitiva de los problemas del sector bancario. Durante el primer semestre del año ninguno de estos factores se ha corregido, aunque sí se ha avanzado. En el caso de España, el nuevo gobierno ha realizado importantes reformas estructurales (como la del mercado de trabajo, la ley de Estabilidad Presupuestaria o dos reformas del sector financiero), ha aprobado fuertes medidas de ajuste fiscal, y ha desarrollado un mecanismo de control de las cuentas públicas, especialmente de las CCAA. Además, en un entorno de mayor recesión económica el gobierno ha solicitado a sus socios comunitarios una nueva relajación de los objetivos de déficit, especialmente en el caso del objetivo de 2013, fijado inicialmente en un 3% de déficit/PIB.

En el sector bancario, se han aprobado en febrero y mayo dos Reales Decretos que obligan a las entidades a ampliar la cobertura (vía provisiones y colchones específicos de capital) de los activos ligados al riesgo inmobiliario. La nacionalización de BFA/Bankia, no obstante, ha generado un elevado grado de incertidumbre sobre el sector, incertidumbre que ha terminado por llevar al gobierno a solicitar ayuda financiera a Europa. En total, hasta 100.000 millones de euros, si bien la cifra final no se conocerá hasta después del verano, cuando se conozcan las pruebas de esfuerzo individuales realizadas por auditores externos.

El Grupo Deutsche Bank S.A.E. si bien ha conseguido mantener estable el Margen Bruto respecto a junio 2011, ha obtenido un resultado antes de impuestos durante el primer semestre del 2012 de 6,59 millones de euros. Este descenso en el beneficio de 31,9 millones de euros menos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior está provocado por un incremento del 49,42% (32 millones de euros) en provisiones motivado por la aplicación de los *Reales Decretos 2/2012 y 18/2012 de saneamiento del sector inmobiliario* mencionados anteriormente.

Al igual que el resto de entidades bancarias los riesgos dudosos se han incrementado un 8,79% respecto a junio 2011, con un volumen de 936 millones de euros, lo que supone un ratio de morosidad del 4,8% (mientras que la media del sector a junio de este año alcanzó el 9,42%) y un índice de cobertura del 75,72%.

En este entorno tan complejo todas las miradas se han vuelto al BCE. Se buscan medidas que intenten paliar esta desconfianza y relajen las restricciones de crédito en la Eurozona. Y en este punto la actitud del BCE sigue siendo extremadamente prudente. Las dos subastas especiales de liquidez a 3 años realizadas en diciembre de 2011 y en febrero de 2012 han supuesto una inyección de liquidez de más de 1 billón de euros, pero sus efectos positivos han desaparecido muy rápidamente. Se mira al BCE para que incremente su papel en la resolución de la crisis vía nuevas rebajas de tipos, nuevas inyecciones masivas de liquidez o vía la compra de deuda en el mercado secundario. Mientras, la autoridad monetaria exige para elevar su participación en una mayor coordinación económica y política de la zona euro, y su parálisis hace que la desconfianza se mantenga.

Lo que es evidente es que la crisis de deuda ha acentuado la recesión en Europa. Si a principios de año todo parecía apuntar a que los mínimos de crecimiento se tocarían en el primer trimestre, al finalizar el mes de junio se ha demostrado que la recesión se ha intensificado en los últimos meses. El miedo a una salida de Grecia de la zona euro y los problemas del sector bancario en España han mermado aun más la escasa confianza de los agentes, incluso en los países de Centro Europa, hasta ahora, los únicos motores de crecimiento. A cierre de este informe se desconoce todavía el dato de PIB de la Eurozona del segundo trimestre, pero todo parece apuntar a una caída del crecimiento del -0,2% o -0,3% trimestral. En el caso de España, se estima una caída del PIB del -0,4% en el segundo trimestre.

Malas noticias en el plano económico también fuera de la zona euro. La floreciente recuperación de EEUU se ha visto frenada por el miedo a Europa, la necesidad de llevar a cabo importantes ajustes fiscales una vez resueltas las elecciones presidenciales de noviembre, y el freno en la creación de empleo. De nuevo todas las miradas se vuelven ahora hacia la Reserva Federal, que podría volver a inyectar liquidez, vía medidas cuantitativas, después de verano. Preocupación también en los países emergentes tras las señales de ralentización del crecimiento en China, que acusa la caída en la demanda externa y los efectos negativos de las políticas de restricción monetaria de los últimos dos años.

Perspectivas para el segundo semestre 2012

El segundo semestre del año comienza con mucha incertidumbre en Europa. El nuevo gobierno griego negocia con los observadores de la UE una relajación de las condiciones del rescate acordado ante la fuerte recesión en la que está inmerso el país. En España, se espera la aprobación de las condiciones del préstamo europeo para recapitalizar las entidades financieras y se intensifican los rumores sobre la posible solicitud de rescate por parte del gobierno español ante la creciente subida de los costes de financiación de nuestro país en los mercados. Todo ello en un entorno de recesión en el conjunto de la UE y de desaceleración del resto de la economía mundial.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

1er INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2012

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