

[DEUTSCHE BANK]

Comisión Nacional del Mercado de Valores

Calle Miguel Ángel, 11
28014 Madrid

D. José Manuel Mora-Figueroa y D. Fernando Miguel Olalla Merlo, en nombre y representación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ("**Deutsche Bank**") con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana 18 y N.I.F. A-08000614,

CERTIFICAN

Que el ejemplar del documento de registro (el "**Documento de Registro**") de Deutsche Bank que se acompaña a la presente coincide exactamente con el obrante en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "**CNMV**"). Asimismo, por la presente se autoriza a la CNMV para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página *web*.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en Madrid, a 17 de mayo de de 2012.

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

p.p.

p.p.

D. José Manuel Mora-Figueroa

D. Fernando Miguel Olalla Merlo

Deutsche Bank



DOCUMENTO DE REGISTRO
DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de mayo de 2012.

Documento de Registro preparado conforme el Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como el formato, la incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad

ÍNDICE

I. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL EMISOR

II. DOCUMENTO DE REGISTRO

| | | |
|-------|--|----|
| 1. | PERSONAS RESPONSABLES | 20 |
| 1.1 | Personas responsables..... | 20 |
| 1.2 | Declaración de los responsables. | 20 |
| 2. | AUDITORES DE CUENTAS..... | 21 |
| 2.1 | Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional)..... | 21 |
| 2.2 | Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes. | 21 |
| 3. | FACTORES DE RIESGO..... | 22 |
| 4. | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR..... | 23 |
| 4.1 | Historial y evolución del emisor..... | 23 |
| 4.1.1 | Nombre legal y comercial del emisor..... | 23 |
| 4.1.2 | Lugar de registro del emisor y número de registro..... | 23 |
| 4.1.3 | Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos. | 23 |
| 4.1.4 | Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social)..... | 23 |
| 4.1.5 | Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia..... | 23 |
| 5. | DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO | 26 |
| 5.1 | Actividades principales | 26 |
| 5.1.1 | Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados..... | 26 |
| 5.1.2 | Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativas..... | 28 |
| 5.1.3 | Mercados principales | 28 |
| 5.1.4 | Se revelará la base para cualquier declaración en el Documento de Registro hecha por el emisor relativo a su competitividad. | 29 |
| 6. | ESTRUCTURA ORGANIZATIVA | 31 |

| | | |
|--------|---|----|
| 6.1 | Si el emisor es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo. | 31 |
| 6.2 | Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia. | 31 |
| 7. | INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS | 32 |
| 7.1 | Incluir una declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados. | 32 |
| 7.2 | Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio. | 32 |
| 8. | PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS | 33 |
| 9. | ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN. | 34 |
| 9.1 | Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las actividades principales desarrolladas fuera del emisor si estas son importantes con respecto a ese emisor: | 34 |
| 9.2 | Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión. | 37 |
| 10. | ACCIONISTAS PRINCIPALES | 39 |
| 10.1 | En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quien lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control. | 39 |
| 10.2 | Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor. | 39 |
| 11. | INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS | 40 |
| 11.1 | Información financiera histórica | 40 |
| 11.1.1 | Balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 41 |
| 11.1.2 | Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 45 |
| 11.1.3 | Estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 48 |
| 11.1.4 | Estado total de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 49 |
| 11.1.5 | Estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 51 |
| 11.2 | Estados financieros | 52 |
| 11.3 | Auditoría de la información financiera histórica anual | 52 |
| 11.3.1 | Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido | |

| | | |
|---------------|--|-----------|
| | rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos. | 52 |
| 11.3.2 | Indicación de otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores. | 52 |
| 11.3.3 | Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados. | 52 |
| 11.4 | Edad de la información financiera más reciente. | 52 |
| 11.5 | Información intermedia y demás información financiera. | 52 |
| 11.6 | Procedimientos judiciales y de arbitraje. | 52 |
| 11.7 | Cambio significativo en la posición financiera del emisor. | 53 |
| 12. | CONTRATOS RELEVANTES | 54 |
| 13. | INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS | 55 |
| 13.1 | Declaración de experto. | 55 |
| 13.2 | Información de un tercero | 55 |
| 14. | DOCUMENTOS PARA CONSULTA | 56 |

I. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL EMISOR

El negocio y las actividades de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ("**Deutsche Bank**", la "**Sociedad**" o el "**Emisor**") y las sociedades que forman parte de su grupo a efectos de la normativa mercantil (conjuntamente, el "**Grupo Deutsche Bank España**" o el "**Grupo**") están condicionados tanto por factores intrínsecos, exclusivos del Grupo Deutsche Bank España, como por determinados factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Cualquiera de estos riesgos podría afectar negativamente al negocio, a los resultados y a la situación financiera de Deutsche Bank, así como futuros riesgos actualmente desconocidos, o no considerados actualmente como relevantes por la Sociedad.

1. *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida financiera derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado. La gestión del riesgo de crédito es un proceso integral, que cubre desde la concesión de los préstamos o créditos hasta la extinción del riesgo, bien por vencimiento, bien por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. La gestión del riesgo de crédito se realiza mediante las tareas de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes del Grupo Deutsche Bank España.

El ratio de morosidad del Grupo Deutsche Bank España se situó a 31 de marzo de 2012 en el 5%, con una tasa de cobertura del 77,5%. A 31 de diciembre de 2011 el ratio de morosidad se situó en el 4,8%, con una tasa de cobertura del 74,8%. A 31 de diciembre de 2010 el ratio de morosidad se situó en el 4,5%, con una tasa de cobertura del 70,7%.

La estrategia en materia de riesgos seguida por el Grupo Deutsche Bank AG viene marcada por el Consejo de Administración de Deutsche Bank AG (sociedad matriz y máximo accionista del Emisor). A su vez, dicha estrategia se materializa localmente por el Consejo de Administración de la Sociedad, que es el órgano que define la estrategia de riesgos local.

El Grupo Deutsche Bank España gestiona los riesgos a través de una unidad independiente de las otras áreas de negocio, siendo esta unidad la que coordina la aplicación de las políticas de riesgos. Adicionalmente, fija los límites de las facultades delegadas; sanciona las operaciones que por importe excede de las facultades delegadas de los estamentos inferiores; realiza periódicamente el control y seguimiento de los riesgos y su exposición, tanto de los clientes más importantes como de los sectores más representativos; supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgos y el funcionamiento de las herramientas y modelos de gestión del riesgo; y en general, es informada y decide sobre los asuntos relevantes en materia de riesgo de crédito.

Mientras que los riesgos asociados con grandes clientes están integrados en la estructura global del Grupo Deutsche Bank AG, los riesgos asociados a pequeñas y medianas empresas y personas físicas son gestionados de manera local hasta el límite de las facultades delegadas.

Los cambios en la calidad crediticia de los prestatarios y contrapartidas del Grupo o alteraciones en las condiciones económicas generales, o que tengan su origen en riesgos sistémicos que afecten a los sistemas financieros, podrían reducir el recobro y el valor de los

activos del Grupo Deutsche Bank España, lo que podría requerir aumentos en los niveles de provisiones para insolvencias de crédito. Una evolución económica negativa podría reducir los márgenes de beneficio de los negocios de servicios financieros y bancarios del Grupo.

A la fecha del presente Documento de Registro, Deutsche Bank no tiene asignadas calificaciones crediticias.

Mercado inmobiliario

La cartera de créditos del Grupo Deutsche Bank España destinada al segmento de promoción y construcción en España al 31 de diciembre de 2011, ascendía a un importe de 482 millones de euros, lo que representa un 3,3% del total del crédito a clientes a esa fecha. Esta cartera de créditos con finalidad de promoción inmobiliaria y construcción alcanzó un ratio de morosidad del 40,0% con un ratio de cobertura del 62,4%. A 31 de diciembre de 2010 el ratio de morosidad de dicha cartera se situó en el 15,1%, con un ratio de cobertura del 52,7%.

La cartera de créditos hipotecarios a particulares del Grupo en España alcanzó a 31 de diciembre de 2011 8.434,7 millones de euros con un ratio de morosidad del 3,4% y una tasa de cobertura del 25,9%, siendo el principal destino de dicha cartera la adquisición de primera residencia. A 31 de diciembre de 2010 el ratio de morosidad de dicha cartera se situó en el 3,6 %, con un ratio de cobertura del 21,1 %.

A 31 de diciembre de 2011 el 85,5 % de la cartera de créditos hipotecarios a particulares tenían un "loan to value" igual o inferior al 80%, definiendo el "loan to value" como el porcentaje que supone el riesgo de la operación sobre el valor de tasación.

El valor contable de los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de financiaciones hipotecarias a particulares se situó a 31 de diciembre de 2011 en 61,5 millones de euros con una cobertura de 6,9 millones de euros.

El valor contable de los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria se situó a 31 de diciembre de 2011 en 3,4 millones de euros con una cobertura de 0,6 millones de euros.

El valor contable de los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de financiaciones destinadas a suelo se situó a 31 de diciembre de 2011 en 0,2 millones de euros con una cobertura de 0,1 millones.

La variación de los tipos de interés (principalmente al alza), una evolución negativa del mercado del trabajo (elevado desempleo) junto con unos precios de los activos inmobiliarios con tendencia decreciente, podrían tener un efecto material en las tasas de morosidad hipotecaria del Grupo Deutsche Bank España, lo que podría influir negativamente en la evolución del negocios, situación financiera y resultados del Grupo.

Asimismo, si bien el Grupo Deutsche Bank en España realiza revisiones regulares de las valoraciones de sus activos inmobiliarios realizando los ajustes correspondientes, existe el riesgo de que las valoraciones de alguno de estos activos no correspondan con su valoración realizable si tuviesen que venderse en un mercado con tendencia decreciente en sus precios, incrementando las pérdidas que podrían ser asumidas por la entidad.

Con fecha 3 de febrero de 2012 se aprobó el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero (el "**Real Decreto-ley 2/2012**"). El Real Decreto-ley 2/2012 supone un

endurecimiento de las provisiones y un incremento de las necesidades de capital para cubrir las posiciones mantenidas por las entidades financieras relativas a la financiación del crédito promotor y los activos recibidos en pago de deudas. Dichos requerimientos deberán ser alcanzados con anterioridad al 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 29 de marzo de 2012 fue presentado el plan de las medidas para cumplir lo establecido por el Real Decreto-ley 2/2012 durante el ejercicio 2012, el cual fue aprobado por la Comisión Ejecutiva del Banco de España con fecha 17 de abril 2012.

Los requerimientos adicionales de capital principal de Deutsche Bank con la estructura de recursos propios ya estarían cubiertos al 31 de diciembre de 2011.

El eje central del saneamiento de los balances se articula a través de un nuevo esquema de cobertura para todas las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con el sector inmobiliario. Dicho esquema consiste en una estimación del deterioro específico de acuerdo con unos parámetros establecidos en el Anexo 1 del Real Decreto-ley 2/2012 de las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con el suelo para la promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias, correspondientes a la actividad en España, tanto existentes a 31 de diciembre de 2011 como procedentes de la refinanciación de los mismos en una fecha posterior, y que a la fecha tuvieran una clasificación distinta de riesgo normal. Asimismo para dichas financiaciones clasificadas como riesgo normal al 31 de diciembre de 2011 se establece una cobertura del 7% de su saldo vivo en dicha fecha.

Adicionalmente, se impone un nuevo requerimiento de capital suplementario de máxima calidad (capital principal), sobre la misma base de cobertura de activos dudosos o subestándar o adjudicados en pago derivados de la financiación de suelo para promoción inmobiliaria adicional al nivel exigido por el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sector financiero (el "**Real Decreto-ley 2/2011**").

Deutsche Bank ha realizado una estimación inicial de las provisiones a constituir para dar cumplimiento a dichos nuevos requerimientos, teniendo en cuenta las posiciones vivas al 31 de diciembre de 2011. El importe total de las provisiones a constituir asciende a 34 millones de euros, con el siguiente desglose:

- (i) 11 millones de euros relacionados con financiaciones al sector promotor en situación normal;
- (ii) 13 millones de euros relacionados con financiaciones al sector promotor en situación sub-estándar;
- (iii) 8 millones de euros relacionados con financiaciones al sector promotor en situación morosa; y
- (iv) 2 millones de euros por provisiones de activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con el sector inmobiliario.

La Sociedad realizará las provisiones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

El capital principal de Deutsche Bank a cierre del ejercicio 2011 es superior al 8,00% que exige el Real Decreto-ley 2/2011, siendo suficiente el actual nivel de capital principal y, por tanto, sin que sea preciso medida alguna de re-capitalización adicional.

Con fecha 11 de mayo de 2012 se aprobó el Real Decreto-ley 18/2012, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero (el "**Real Decreto-ley 18/2012**"). El Real Decreto-ley 18/2012 impone requerimientos de cobertura adicionales por el deterioro de las financiaciones vinculadas a la actividad inmobiliaria clasificadas como en situación normal. Según estimaciones preliminares de Deutsche Bank, dichos requerimientos de cobertura adicionales ascienden a 47,6 millones de euros. Deutsche Bank prevé absorber el impacto de los saneamientos durante el ejercicio 2012 con cargo a resultados, manteniendo el capital principal por encima del mínimo regulatorio.

2. *Liquidez*

El riesgo de liquidez se asocia a la capacidad para atender las obligaciones de pago adquiridas y financiar su actividad inversora. El Grupo Deutsche Bank España realiza un seguimiento activo de la situación de liquidez y de las actuaciones a realizar, teniendo previstas medidas para poder restablecer el equilibrio financiero global en el caso de un eventual déficit de liquidez.

Hasta la fecha, la gestión del riesgo de liquidez ha estado integrada dentro de la estructura global del Grupo Deutsche Bank AG, motivo por el que el Grupo Deutsche Bank España no accede al mercado mayorista.

La clasificación de las principales partidas de activo y pasivo del Grupo Deutsche Bank España al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por plazos de vencimiento contractual o, en su caso, por plazos esperados de realización o liquidación, se recoge a continuación:

A 31 de diciembre de 2011:

| Activo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 74.928 | 74.928 |
| Cartera de Negociacion | 8.176 | 17.873 | 39.184 | 63.764 | 59.523 | --- | 188.520 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 304 | --- | 4.349 | 4.653 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversion Crediticia | 1.707.762 | 910.971 | 1.725.322 | 2.089.141 | 9.286.177 | 887.178 | 16.606.551 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 29.514 | 34.142 | 34.787 | 60.511 | 158.954 |
| Total activos Financieros | 1.715.938 | 928.844 | 1.794.020 | 2.187.351 | 9.380.487 | 1.027.983 | 17.034.623 |

| Pasivo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Cartera de Negociacion | 9.479 | 18.711 | 43.412 | 75.841 | 62.724 | --- | 210.167 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 2.456.814 | 2.043.409 | 6.037.865 | 157.300 | 242.077 | 4.099.102 | 15.036.567 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 49.451 | 327 | 748 | 197.258 | 247.784 |
| Total pasivos Financieros | 2.466.293 | 2.062.120 | 6.130.728 | 233.468 | 305.549 | 4.296.360 | 15.494.518 |
| Gap Total por Riesgo de Liquidez | -750.355 | -1.133.276 | -4.336.708 | 1.953.883 | 9.074.938 | -3.268.377 | 1.540.105 |

A 31 de diciembre de 2010:

| Activo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 59.444 | 59.444 |
| Cartera de Negociacion | 10.131 | 16.637 | 35.448 | 77.963 | 63.844 | --- | 204.023 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 3.995 | --- | 3.050 | 7.045 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.256 | 1.256 |
| Inversion Crediticia | 1.812.505 | 956.854 | 1.476.524 | 1.256.515 | 9.437.394 | 1.204.204 | 16.143.996 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 31.196 | 29.886 | 35.329 | 42.375 | 138.786 |
| Total activos Financieros | 1.822.636 | 973.491 | 1.543.168 | 1.368.359 | 9.536.567 | 1.310.329 | 16.554.550 |

Pasivo

Miles de euros

| | Harta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Cartera de Negociacion | 10.437 | 16.713 | 35.945 | 94.351 | 65.755 | --- | 223.201 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 1.768.117 | 3.038.991 | 5.511.569 | 198.664 | 253.650 | 4.146.713 | 14.917.704 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 29.397 | 219 | 531 | 158.721 | 188.868 |
| Total pasivos Financieros | 1.778.554 | 3.055.704 | 5.576.911 | 293.234 | 319.936 | 4.305.434 | 15.329.773 |
| Gap Total por Riesgo de Liquidez | 44.082 | -2.082.213 | -4.033.743 | 1.075.125 | 9.216.630 | -2.995.105 | 1.224.776 |

Con fecha 1 de marzo de 2012, el Banco ha decidido acudir a la subasta de financiación del Banco Central Europeo, y ha tomado prestado un depósito con vencimiento a 3 años por valor de 5.500 millones de euros, tipo de interés variable del 1%, con revisión semanal.

3. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que el Grupo opera en los mercados financieros y de valores. Entre los riesgos asociados al riesgo de mercado se incluyen: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio; de interés, como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado; otros riesgos de precios de renta fija y valores de renta variable atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado; el riesgo de liquidez; el riesgo de modelo y el de contrapartida.

La monitorización del deterioro del precio de algunos activos es compleja y podría traducirse en pérdidas no previstas por la Sociedad. Los deterioros prolongados del mercado pueden reducir la liquidez de los mercados, dificultando la venta de activos y llevando a pérdidas materiales. La evolución negativa de los mercados financieros puede producir cambios en el valor de las carteras de inversión y operaciones del Grupo Deutsche Bank España.

Estos desarrollos pueden desembocar en pérdidas materiales si el Grupo no liquida sus posiciones en pérdidas en un tiempo adecuado. Una inadecuada gestión del riesgo de mercado podría tener un efecto adverso en el negocio, los resultados y la situación financiera del Grupo Deutsche Bank España.

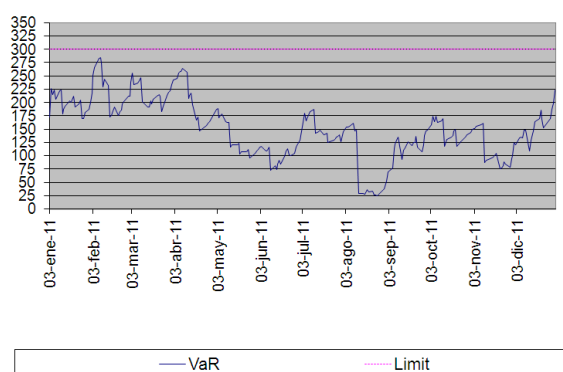
Para la medición del riesgo de mercado de tipos de interés, renta variable y tipos de cambio, se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. El modelo que se sigue para el cálculo del VaR es el "paramétrico", el cual se basa en hipótesis estadísticas de normalidad de la distribución de probabilidad de los cambios en los precios de mercado.

El Grupo Deutsche Bank tiene una unidad especializada en Londres, Global Risk Controlling, en la que se calcula el VaR de las posiciones con riesgo de tipos de interés del Grupo en España.

Risk Controlling y Business Area Controlling CIB de Deutsche Bank controlan que el VaR diario no exceda el límite impuesto por el Grupo. Este límite ha aumentado de 200.000 euros en 2010 a 300.000 euros en 2011.

En el gráfico del VaR se presenta la evolución mensual que ha experimentado desde el 31 de diciembre del 2010 hasta el 31 de diciembre del 2011.

Evolución VaR durante el ejercicio 2011:



4. Tipos de interés

El riesgo de tipos de interés estructural es el definido como la exposición del Grupo Deutsche Bank España a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y depreciaciones de las partidas de activo y pasivo del balance consolidado.

El escenario de tipos de interés de mercado a lo largo de 2010 y 2011 ha estado marcado por el mantenimiento de los tipos de interés a un año por parte del Banco Central Europeo en el 1% con el fin de favorecer la normalización del sistema financiero y apoyar la recuperación económica. No obstante, se ha observado un incremento del índice Euribor a un año, que ha pasado de situarse en el 1,51% a 31 de diciembre de 2010 al 1,95%, 44 puntos básicos superior, registrado a 31 de diciembre de 2011.

Una inadecuada gestión del riesgo de tipos de interés podría tener un efecto adverso en el negocio, los resultados y la situación financiera del Grupo Deutsche Bank España.

Con el objetivo de realizar una gestión más eficiente del riesgo de tipo de interés ante un entorno económico cada vez más competitivo y globalizado, el Grupo Deutsche Bank AG ha diseñado un sistema por el que se persigue eliminar por completo cualquier actividad de asunción de riesgos de tipo de interés llevada a cabo en Europa Continental.

De esta manera, el gestor del balance de situación del Grupo Deutsche Bank AG representado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), asume la función de supervisor y coordinador de procesos y políticas de gestión de riesgos, en lugar de cumplir un papel de tomador de riesgos, lo que se realiza en forma centralizada en Frankfurt. Los gestores del balance de situación forman parte de un equipo europeo donde intercambian mutuos conocimientos y experiencias.

Risk Square es la herramienta que evalúa la posición de riesgo de tipo de interés del balance del Grupo Deutsche Bank España, considerado en base a sus flujos de caja. Las operaciones

de cobertura correspondientes para cubrir este riesgo se contratan todas ellas con Deutsche Bank Frankfurt. La aplicación *Risk Square* ha sido diseñada internamente y está basada en un modelo financiero de gestión de riesgo de tipo de interés definido por el Grupo Deutsche Bank AG.

Las partidas del balance más significativas del Grupo Deutsche Bank España presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

A 31 de diciembre de 2011:

| Activo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 74.928 | 74.928 |
| Cartera de Negociacion | 8.176 | 17.873 | 39.184 | 63.764 | 59.523 | --- | 188.520 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 304 | --- | 4.349 | 4.653 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversion Crediticia | 2.200.306 | 2.226.657 | 8.447.274 | 2.305.150 | 539.987 | 887.177 | 16.606.551 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 29.514 | 34.142 | 34.787 | 60.511 | 158.954 |
| Total activos Financieros | 2.208.482 | 2.244.530 | 8.515.972 | 2.403.360 | 634.297 | 1.027.982 | 17.034.623 |

| Pasivo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Cartera de Negociacion | 9.479 | 18.711 | 43.412 | 75.841 | 62.724 | --- | 210.167 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 2.456.814 | 2.184.174 | 6.177.865 | 116.536 | 2.077 | 4.099.101 | 15.036.567 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 49.451 | 327 | 748 | 197.258 | 247.784 |
| Total pasivos Financieros | 2.466.293 | 2.202.885 | 6.270.728 | 192.704 | 65.549 | 4.296.359 | 15.494.518 |
| Gap Total por Riesgo de Interés | -257.811 | 41.645 | 2.245.244 | 2.210.656 | 568.748 | -3.268.377 | 1.540.105 |

A 31 de diciembre de 2010:

| Activo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 59.444 | 59.444 |
| Cartera de Negociacion | 10.131 | 16.637 | 35.448 | 77.963 | 63.844 | --- | 204.023 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 3.995 | --- | 3.050 | 7.045 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.256 | 1.256 |
| Inversion Crediticia | 2.327.603 | 2.354.622 | 8.066.094 | 1.370.666 | 820.807 | 1.204.204 | 16.143.996 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 31.196 | 29.886 | 35.329 | 42.375 | 138.786 |
| Total activos Financieros | 2.337.734 | 2.371.259 | 8.132.738 | 1.482.510 | 919.980 | 1.310.329 | 16.554.550 |

| Pasivo | Miles de euros | | | | | | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | Hasta un mes | Mas de un mes hasta tres meses | Mas de tres meses hasta un año | Mas de un año hasta cinco años | Mas de cinco años | Vencimiento indeterminado | |
| Cartera de Negociacion | 10.437 | 16.713 | 35.945 | 94.351 | 65.755 | --- | 223.201 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en perdidas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 1.768.117 | 3.179.755 | 5.651.569 | 157.900 | 13.650 | 4.146.713 | 14.917.704 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 29.397 | 219 | 530 | 158.721 | 188.867 |
| Total pasivos Financieros | 1.778.554 | 3.196.468 | 5.716.911 | 252.470 | 79.935 | 4.305.434 | 15.329.772 |
| Gap Total por tipo Intereses | 559.180 | -825.209 | 2.415.827 | 1.230.040 | 840.045 | -2.995.105 | 1.224.778 |

En relación con el nivel de riesgo de interés, la siguiente tabla muestra el impacto de movimientos de tipos de interés paralelos y de carácter instantáneo de +/- 100 puntos básicos, con respecto al margen de interés consolidado a 31 de diciembre de 2011:

| Variación de tipo de interés | Impacto sobre el margen de interés/intermediación |
|------------------------------|---|
| - 100 p.b. | +11,73% |
| + 100 p.b. | -11,61% |

5. Cambios en el marco regulatorio

Recientemente se ha aprobado en España y la Unión Europea abundante legislación financiera que se está implementando. En respuesta a la reciente crisis financiera, la Unión Europea inició un proceso de reformas para hacer frente a las deficiencias detectadas en la regulación prudencial. Estas reformas son consistentes con lo acordado en el marco del G-20 y con la modificación de Basilea II actualmente en curso. En esta línea, se aprobó la Directiva 2009/111/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, por la que se modifican las Directivas 2006/48/CE, 2006/49/CE y 2007/64/CE en lo que respecta a

los bancos afiliados a un organismo central, determinados elementos de los fondos propios, los grandes riesgos, al régimen de supervisión y la gestión de crisis. En España se ha aprobado la Ley 6/2011, de 11 de abril, que tiene como objeto iniciar la transposición de la mencionada Directiva 2009/111/CE, así como el Real Decreto-Ley 2/2011, que endurece, en línea con los nuevos estándares internacionales de capital fijados en los denominados acuerdos de Basilea III, los requisitos de capital de las entidades de crédito. Por su parte, el Banco de España ha aprobado la Circular 9/2010, de 22 de diciembre de 2010, que traspone dos directivas comunitarias que regulan la gestión del riesgo (la Directiva 2009/27/CE y la Directiva 2009/83/CE). Dicha circular establece condiciones más exigentes sobre los recursos propios necesarios en relación con el riesgo de crédito, sobre las técnicas de reducción de dicho riesgo, las titulizaciones y el tratamiento de los riesgos de contrapartida y de la cartera de negociación.

Dichas iniciativas legislativas o regulatorias y cualquier otra que se promulgue en España y la Unión Europea, y los cambios que el Grupo deba asumir para su adaptación pueden incidir en sus ingresos, hacer que se descarten oportunidades de negocio que en otras circunstancias serían atractivas, afectar al valor de los activos, obligar a el Grupo Deutsche Bank España a aumentar los precios de sus productos —reduciendo consecuentemente su demanda—, imponer costes adicionales o tener otros efectos que sean adversos y materiales para el Grupo.

6. *Control y gestión del riesgo*

La política del grupo Deutsche Bank España es la de mantener una gestión prudente de los riesgos. La evolución de los mismos se monitoriza regularmente, con el fin de identificar desviaciones respecto de las políticas implementadas. El objetivo de estas políticas es el de identificar, medir y seleccionar adecuadamente los riesgos, con el fin último de una adecuada gestión del capital. El Grupo Deutsche Bank España gestiona los riesgos en base a unos principios y procesos estandarizados a nivel global, que consideran tanto la calidad crediticia de cada contrapartida, como los riesgos específicos de cada facilidad crediticia. Este análisis se realiza a través de herramientas cualitativas y métricas que cuantifican la exposición al riesgo, y que se revisan de manera regular, mediante su comparación con el comportamiento histórico observado.

A pesar de todas las medidas destinadas a una adecuada y prudente gestión de los riesgos mencionadas anteriormente, las herramientas utilizadas podrían no ser capaces de predecir todos los riesgos futuros, por lo que las pérdidas del Grupo Deutsche Bank España podrían resultar superiores a las que indican las medidas históricas.

7. *Riesgo soberano dentro de la Unión Europea*

El Grupo Deutsche Bank España desarrolla una actividad comercial sustancial en España. Al igual que otros bancos que operan en España y Europa, los resultados y liquidez del Grupo pueden verse afectados por la situación económica reinante en España y en otros estados miembros de la Unión Europea. El nivel de deuda soberana y déficit fiscal de los países europeos, entre ellos España, tienen impacto en el crecimiento económico, pueden generar tensiones en los mercados internacionales de capital, de deuda y de préstamos interbancarios, y en la volatilidad de los tipos de cambio del euro recientemente.

A 31 de diciembre de 2011, la exposición del Grupo Deutsche Bank España a deuda pública soberana española ascendía a 0,8 millones de euros nominales, no existiendo exposición a deuda pública soberana de otros países de la Unión Europea.

La evolución de la situación económica de España y de la Unión Europea incide en el coste y disponibilidad de financiación para los bancos españoles y europeos, incluido el Grupo Deutsche Bank España, y en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

8. Operativos

El negocio del Grupo Deutsche Bank España depende de la capacidad de procesar un gran número de operaciones de manera eficiente y precisa. No obstante, pueden producirse pérdidas por cuestiones vinculadas a la falta de adecuación o fallos relacionados con empleados, estipulaciones y documentación contractual, tecnología, sistemas internos, siniestros, influencias externas, relaciones con la clientela, así como el riesgo legal asociado.

El modelo de riesgo operacional está basado en la estrategia fijada por el Grupo Deutsche Bank AG (grupo en el cual se integra la Sociedad), que permite una gestión eficiente utilizando diferentes herramientas para identificar, capturar, evaluar y monitorizar los riesgos operacionales del Grupo Deutsche Bank España.

Para la medición de los recursos propios correspondientes al riesgo operacional, la Sociedad utiliza el método de enfoque básico.

9. Gestión del capital

La gestión eficiente del capital del Grupo Deutsche Bank España es importante para desarrollar su negocio y ejecutar su estrategia. Cualquier cambio futuro que limite la capacidad del Grupo para gestionar su balance y los recursos de capital de forma eficiente o su acceso a financiación en condiciones de mercado aceptables podría tener un efecto adverso en su situación financiera y en su capital regulatorio.

10. Ingresos por comisiones

La evolución del mercado incide en el volumen de transacciones que el Grupo Deutsche Bank España ejecuta para sus clientes y, por tanto, en los ingresos que no provengan de intereses. Además, dado que las comisiones que el Grupo cobra por la gestión de las carteras de sus clientes se basan, en muchos casos, en el valor o rendimiento de dichas carteras, un cambio desfavorable de la coyuntura del mercado que reduzca el valor de dichas carteras o que aumente las retiradas de fondos reduciría los ingresos de los negocios de gestión de carteras, banca privada y custodia del Grupo Deutsche Bank España.

Si el rendimiento de los activos gestionados por parte del Grupo Deutsche Bank España fuera inferior al de mercado, podría dar lugar a mayores retiradas de fondos y menores entradas, lo que reduciría los ingresos que el Grupo recibe de su negocio de gestión de activos.

11. Personal cualificado

El éxito continuado del Grupo Deutsche Bank España depende en parte del trabajo de determinadas personas clave de la organización. La capacidad de atraer, formar, motivar y retener a profesionales cualificados es un factor clave en la estrategia del Grupo. Si el Grupo Deutsche Bank España no llegase a disponer de personal adecuado para sostener su actividad,

pierde a alguno de sus directivos clave y no es capaz de reemplazarlo en tiempo y forma, o no logra atraer, formar, motivar y retener a profesionales cualificados, la situación financiera y los resultados del Grupo Deutsche Bank España podrían verse afectados negativamente.

12. Reputación

Mantener una buena reputación es clave para atraer y mantener a clientes, inversores y empleados. Por tanto, daños en la reputación, o publicidad negativa sea cierta o no, del Grupo Deutsche Bank España podrían perjudicar considerablemente los negocios, o las perspectivas de estos.

Asimismo, determinadas actuaciones del sector financiero en general o de algunas entidades o individuos podrían también perjudicar la reputación del Grupo Deutsche Bank España.

Por último, la correcta identificación y gestión de conflictos de interés también influye en la reputación del Grupo. Gestionar los conflictos de interés se ha convertido en algo cada vez más complejo a medida que el Grupo Deutsche Bank España aumenta el alcance de su actividad mediante un mayor número de operaciones, obligaciones e intereses por parte de los clientes. Si no se abordan adecuadamente los conflictos de interés o la percepción por terceros es que estos no se gestionan adecuadamente, ello podría afectar al deseo de los clientes de hacer negocio con el Grupo y dar lugar a litigios.

13. Procedimientos legales y regulatorios

Existe el riesgo de que el Grupo Deutsche Bank España sufra pérdidas derivadas de procedimientos legales y regulatorios que surjan de las relaciones del Grupo con sus clientes, competidores, accionistas, empleados, instituciones o cualquier otro agente.

En la actualidad el Grupo Deutsche Bank España no se encuentra inmerso en procedimientos legales y regulatorios de los cuales se prevean pérdidas significativas.

14. De derivados

El riesgo de derivados es aquél que se asocia con las posibles pérdidas generadas por operaciones realizadas en productos derivados.

La actividad en derivados del Grupo Deutsche Bank España se centra en las operaciones con clientes, que se casan en el momento con Deutsche Bank AG y con la cobertura de tipos de intereses inherentes al balance del Grupo Deutsche Bank AG, de manera que no hay posición abierta de "trading". Las cifras correspondientes a las posiciones de los citados productos derivados a final del ejercicio 2011 y 2010 presentan la siguiente evolución:

A 31 de diciembre de 2011:

Miles de euros

| Moneda | Nocional 2011 (c/v Eur) | Nocional 2010 (c/v Eur) | Variación | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | |
| Total Interest Rate Swap | EUR | 765.511 | 1.236.038 | -470.527 |
| Total Constant Maturity Swap | EUR | 12.604.500 | 16.337.500 | -3.733.000 |
| | | <u>13.370.011</u> | <u>17.573.538</u> | <u>-4.203.527</u> |

Miles de euros

| Moneda | Nocional 2011 (c/v Eur) | Nocional 2010 (c/v Eur) | Variación | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | |
| Total Interest Rate Swap | USD | 14.684 | --- | 14.684 |
| Total Constant Maturity Swap | USD | 423.526 | 237.988 | 185.538 |
| | | <u>438.210</u> | <u>237.988</u> | <u>200.222</u> |

A 31 de diciembre de 2010:

Miles de euros

| Moneda | Nocional 2010 (c/v Eur) | Nocional 2009 (c/v Eur) | Variación | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | |
| Total Interest Rate Swap | EUR | 1.236.038 | 887.999 | 348.039 |
| Total Constant Maturity Swap | EUR | 16.337.500 | 15.588.000 | 749.500 |
| | | <u>17.573.538</u> | <u>16.475.999</u> | <u>1.097.539</u> |

Miles de euros

| Moneda | Nocional 2010 (c/v Eur) | Nocional 2009 (c/v Eur) | Variación | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | |
| Total Interest Rate Swap | USD | --- | --- | --- |
| Total Constant Maturity Swap | USD | 237.988 | 82.952 | 155.036 |
| | | <u>237.988</u> | <u>82.952</u> | <u>155.036</u> |

15. *Insolvencia de otras entidades financieras*

El Grupo Deutsche Bank España realiza habitualmente transacciones con otras entidades financieras, que pueden ser agencias de valores, sociedades de valores, bancos comerciales,

de inversión, gestoras de fondos u otros clientes institucionales. Las intervenciones de algunas entidades e incluso los rumores acerca de la insolvencia de algunas entidades financieras pueden llevar al sector a sufrir problemas de liquidez que podrían llevar a pérdidas o a intervenciones e incluso al concurso de otras entidades, y causar una contracción de las operaciones interbancarias. Muchas de las transacciones en las que el Grupo toma parte habitualmente exponen a éste a un importante riesgo de contrapartida, que podría materializarse en el caso de quiebra de una contrapartida significativa. A la fecha del presente Documento de Registro no existe concentración frente a entidades financieras terceras ajenas al Grupo Deutsche Bank AG. La quiebra de una contrapartida importante o problemas de liquidez en el sistema financiero podrían tener un efecto material adverso en los negocios, la situación financiera y los resultados del Grupo Deutsche Bank España.

16. Fluctuaciones en los precios de los bonos y valores de renta variable y a otros factores del mercado

La evolución de los mercados financieros puede producir cambios en el valor de las carteras de inversión y operaciones del Grupo Deutsche Bank España. En algunos de los negocios del Grupo los movimientos adversos prolongados del mercado, especialmente la disminución de los precios de los activos, pueden reducir su actividad o su liquidez. La situación anterior puede desembocar en pérdidas materiales si el Grupo Deutsche Bank España no liquida sus posiciones en pérdidas en un tiempo adecuado. Los activos que no se negocian en bolsas de valores ni en otros mercados secundarios como, por ejemplo, algunos contratos de derivados entre bancos, pueden estar valorados por el Grupo usando modelos y no precios oficiales. La monitorización del deterioro de los precios de los activos de este tipo es compleja y podría traducirse en pérdidas que la Sociedad no había previsto.

La volatilidad de los mercados de renta variable a nivel mundial, producto de la reciente situación de incertidumbre económica, ha tenido un especial impacto en el sector financiero. Esta situación podría afectar al valor de las inversiones del Grupo Deutsche Bank España y, en función de la evolución de su valor razonable y de las expectativas futuras de recuperación, podría traducirse en un deterioro permanente que, aplicando la normativa en vigor, debería sanearse contra resultados.

17. Competencia

A causa de un mercado financiero que está experimentando un proceso de consolidación agresivo, el Grupo podría ver su negocio, su situación financiera y sus resultados operativos afectados como consecuencia de la materialización de un incremento de la competencia.

18. Acontecimientos de fuerza mayor

Los resultados financieros y operativos del Grupo Deutsche Bank España podrían verse afectados por acontecimientos de fuerza mayor, ya que una parte relevante de la cartera crediticia está compuesta por préstamos hipotecarios.

Desastres naturales como terremotos e inundaciones pueden causar un gran daño perjudicando la calidad crediticia de la cartera de préstamos del Grupo o tener un impacto adverso negativo en la economía de la región afectada.

Actos de terrorismo, revueltas sociales, u otros eventos de naturaleza geopolítica, pueden tener un efecto negativo en la economía española y en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos del Grupo Deutsche Bank España.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO (Anexo XI del Reglamento (CE) No. 809/2004)

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas responsables.

D. José Manuel Mora-Figueroa, con DNI número 50.716.884-K, en su calidad de Consejero Director General y apoderado, y D. Fernando Miguel Olalla Merlo, con DNI número 2.703.989-V, en su calidad de Consejero y apoderado, en nombre y representación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ("**Deutsche Bank**", la "**Sociedad**" o el "**Emisor**" y, conjuntamente con las sociedades que forman parte de su grupo a efectos de la normativa mercantil, el "**Grupo Deutsche Bank España**" o el "**Grupo**"), en virtud de las facultades expresamente conferidas en sendas escrituras de poder otorgadas ante el Notario de Barcelona, D. Miguel Alemany Escapa, el 27 de junio de 2006 y ante el Notario de Madrid, D. Santiago Rubio Liniers, el 8 de febrero de 2005, respectivamente, asumen la responsabilidad por el contenido de este Documento de Registro.

1.2 Declaración de los responsables.

D. José Manuel Mora-Figueroa y D. Fernando Miguel Olalla Merlo, en nombre y representación de Deutsche Bank declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

KPMG Auditores, S.L. ("**KPMG**"), domiciliada en Paseo de la Castellana, 95, de Madrid, provista de N.I.F. número B-78510153 e inscrita en el R.O.A.C. con el número S0702 y en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 11.961, Folio 90, Sección 8, Hoja M-188007, inscripción 9ª, ha auditado las cuentas anuales individuales y los estados financieros consolidados de Deutsche Bank correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

KPMG no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones durante el período cubierto por la información financiera histórica de este Documento de Registro.

Deutsche Bank ha incluido dentro del orden del día de su Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 12 de junio de 2012 la reelección de KPMG como auditor de sus cuentas anuales individuales y consolidadas para el ejercicio 2012.

3. FACTORES DE RIESGO

Véase Sección I anterior relativa a los factores de riesgo del Emisor y su Grupo.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Historial y evolución del emisor.

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor.

La denominación social de la Sociedad es Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española. La Sociedad opera comercialmente bajo la marca "Deutsche Bank", y es titular del Número de Identificación Fiscal (NIF) A-08000614.

4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro.

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 28100, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M506294, Inscripción 2.

También figura inscrito en el Registro oficial de Banco y Banqueros del Banco de España con el número 0019.

4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido bajo la denominación Banco Comercial Trasatlántico, S.A. el día 20 de mayo de 1950, mediante escritura pública otorgada ante el notario D. Raimundo Noguera Guzmán, por tiempo indefinido. A partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad pasó a denominarse Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, mediante escritura pública otorgada ante el notario D. Eduardo Nebot Tirado.

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

La Sociedad tiene nacionalidad española, forma jurídica de sociedad anónima y tiene la condición de banco. En consecuencia, está sujeto a la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la "**Ley de Sociedades de Capital**") y demás legislación complementaria, así como a la legislación específica para entidades de crédito y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

El domicilio social de Deutsche Bank está situado en Madrid, Paseo de la Castellana 18, y su número de teléfono es el 91-335 58 00.

4.1.5 Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

Desde la publicación de los últimos estados financieros auditados de fecha 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no

existen acontecimientos recientes relativos a la Sociedad que puedan afectar a su solvencia.

Recursos propios y solvencia

Con el objetivo de dar cumplimiento a los requerimientos del Real Decreto-ley 2/2011, para el reforzamiento del sector financiero, y solventar el déficit de capital principal de 182 millones de euros que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2010, con fecha 7 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas de Deutsche Bank aprobó una ampliación de capital con aportación dineraria por un importe nominal de 21,4 millones de euros con una prima de emisión de 201,6 millones de euros, que fue realizada en julio de 2011.

A continuación se incluye información financiera consolidada correspondiente a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Core capital (%) | 8,57 | 6,39 |
| Tier I (%) | 8,57 | 6,39 |
| Tasa BIS (%) | 10,50 | 9,26 |
| Excedente de recursos (miles €) | 335.543 | 148.608 |
| Tasa de morosidad (%) | 4,8 | 4,5 |
| Tasa de cobertura de la morosidad (%) | 74,8 | 70,7 |
| Capital principal (%)* | 8,57 | 6,39 |

(*) Deutsche Bank está obligado a contar con un capital principal de, al menos, el 8,00% de sus exposiciones totales ponderadas por riesgo.

El ratio de morosidad del Grupo Deutsche Bank España se situó a 31 de marzo de 2012 en el 5%, con una tasa de cobertura del 77,5%.

Pruebas de resistencia europea 2011

El 15 de julio de 2011 se publicaron los resultados de los tests de estrés efectuados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) a las entidades financieras europeas propuestas por cada país. Las pruebas de resistencia europea 2011 evaluaron la capacidad de resistencia de los bancos europeos a fuertes impactos, así como su solvencia ante hipotéticas situaciones de tensión bajo ciertas condiciones restrictivas. Los supuestos y la metodología se ha establecieron evaluando la consolidación de capital de los bancos frente a un *benchmark* de Core Tier 1 capital del 5%. La Sociedad no ha realizado los test de estrés al no ser entidad obligada. No obstante, como resultado del escenario planteado, el Core Tier 1 capital ratio del Grupo Deutsche AG se situó en 6,5% bajo el escenario adverso en el 2012.

Subasta de financiación del Banco Central Europeo

Con fecha 1 de marzo de 2012, el Banco ha decidido acudir a la subasta de financiación del Banco Central Europeo, y ha tomado prestado un depósito con vencimiento a 3 años por valor de 5.500 millones de euros, tipo de interés variable del 1%, con revisión semanal.

5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

5.1 Actividades principales

5.1.1 Breve descripción de las principales actividades del emisor, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

Deutsche Bank, 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.

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos operativos de los ejercicios 2011 y 2010:

Miles de euros

| | Banca Minorista | | Banca Mayorista y Corporativa | | Banca Privada | | Gestión de Activos | | TOTAL | |
|---|-----------------|------------|-------------------------------|------------|---------------|---------|--------------------|--------|------------|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Resultados | | | | | | | | | | |
| INGRESOS | | | | | | | | | | |
| Ingresos ordinarios de clientes externos al Grupo | 542.585 | 520.937 | 254.880 | 181.269 | 19.465 | 16.716 | 7.073 | 4.846 | 824.003 | 723.768 |
| De los que: ingresos por intereses | 443.951 | 401.645 | 85.086 | 78.596 | 6.870 | 4.998 | 665 | 599 | 536.572 | 485.838 |
| Ingresos ordinarios Inter-segmentos | -26.921 | -20.055 | 107.359 | 108.249 | -304 | 44 | --- | --- | 80.134 | 88.238 |
| De los que: ingresos or intereses | -26.921 | -20.055 | 107.359 | 108.249 | -304 | 44 | --- | --- | 80.134 | 88.238 |
| Resultado de participaciones valoradas por el método de la participación | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| GASTOS | | | | | | | | | | |
| (Gastos por intereses) | 152.160 | 101.457 | 105.980 | 61.390 | 2.692 | 1.414 | 222 | 97 | 261.054 | 164.358 |
| (Amortización) | 6.403 | 6.306 | 140 | 146 | 83 | 86 | 16 | 15 | 6.642 | 6.553 |
| (Pérdidas por deterioro de activos financieros) | 93.039 | 98.814 | -36 | 169 | 156 | 441 | --- | --- | 93.159 | 99.424 |
| De las que: inversión crediticia | 93.039 | 98.814 | -36 | 169 | 156 | 441 | --- | --- | 93.159 | 99.424 |
| (Depreciación de otros activos) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (Gasto por impuesto sobre beneficios) | 9.070 | 14.853 | 21.950 | 14.193 | 1.390 | 922 | 486 | 197 | 32.896 | 30.165 |
| Resultado antes de impuestos | 31.326 | 53.176 | 75.814 | 50.815 | 4.801 | 3.300 | 1.678 | 706 | 113.619 | 107.997 |
| Resultado después de impuestos | 22.256 | 38.323 | 53.864 | 36.622 | 3.411 | 2.378 | 1.192 | 509 | 80.723 | 77.832 |
| Partidas significativas sin efecto en los flujos de efectivo (distintas de amortización, depreciación y deterioro de activos) | -13.116 | 3.625 | -11.084 | 3.008 | -551 | 179 | -33 | 10 | -24.784 | 6.822 |
| Balance consolidado | | | | | | | | | | |
| Activo | 13.150.864 | 12.847.937 | 3.338.416 | 3.238.934 | 431.530 | 376.906 | 34.188 | 34.178 | 16.954.998 | 16.497.955 |
| Pasivo | 3.959.873 | 4.029.299 | 11.120.712 | 10.766.980 | 286.986 | 455.606 | 9.073 | 11.889 | 15.376.644 | 15.263.774 |
| Inversiones en activos no corrientes (1) | 57.827 | 36.061 | 1.017 | 1.256 | --- | --- | --- | --- | 58.844 | 37.317 |
| Participaciones mantenidas en empresas asociadas y multigrupo valoradas por el método de la participación | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |

(1) Incluye el incremento neto en los activos no corrientes del ejercicio, distintos de los instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, prestaciones post-empleo y derechos derivados de contratos de seguro.

A continuación se incluye una relación de los productos y/o servicios prestados por Deutsche Bank en España:

Las principales categorías de productos y servicios ofrecidos por el Grupo Deutsche Bank en España, así como los principales productos que conforman cada una de ellas, son las que se relacionan a continuación:

Productos de ahorro

- Cuentas de ahorro a la vista.
- Cuentas de ahorro a plazo tradicionales y estructurados
- Valores emitidos por la propia entidad

Productos de inversión y previsión

- Operaciones de cesión temporal de activos
- Fondos de inversión
- Planes de pensiones
- Planes de previsión asegurados
- Seguros mixtos de ahorro-vida

Financiación a particulares

- Préstamos con garantía hipotecaria
- Préstamos con garantía personal
- Préstamos con garantía pignoratícia.

Financiación a empresas

- Préstamos personales e hipotecarios
- Leasing
- Cuentas de crédito
- Descuento de efectos
- Anticipo de créditos comerciales
- *Factoring*
- Avals y otras garantías

Comercio exterior

- Financiación de exportaciones / importaciones
- Crédito documentario de exportación / importación
- Seguros de cambio (importación / exportación)
- Compra-venta de divisas y billetes

Comercialización de seguros

- Seguros de vida
- Seguros de accidentes
- Seguros de hogar
- Seguros agrarios
- Seguros de crédito
- seguros de protección de pagos
- Seguros de automóvil
- Otros seguros

Coberturas

- Coberturas de tipo de interés

Valores mobiliarios

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa

- Suscripción de títulos
- Depósitos de valores
- Conversiones y canjes
- Amortizaciones
- Ampliaciones de capital
- Dividendos e intereses

Gestión de pagos y cobros

- Tarjetas de crédito
- Tarjetas de débito
- Domiciliaciones
- Transferencias
- Cheque bancario
- Pagos domiciliados
- Gestión integral de pagos - *Confirming*
- Gestión cobro de documentos: cheques, efectos, recibos, etc.
- TPV (terminales punto de venta para comercios)
- Servicio de centralización de tesorería

Otros servicios

- Banca telefónica y electrónica
- Servicio de custodia
- Alquiler de cajas de depósitos
- Domiciliaciones
- Servicio de avisos SMS
- Cajeros Automáticos

5.1.2 Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativas

Deutsche Bank no ha desarrollado nuevos productos y/o actividades significativas, distintas de las indicadas anteriormente en el epígrafe 5.1.1 del presente Documento de Registro.

5.1.3 Mercados principales

Deutsche Bank es la sociedad matriz del Grupo Deutsche Bank en España, siendo en el ámbito internacional una filial de Deutsche Bank, AG. Deutsche Bank está presente en España a través de oficinas de atención personal distribuidas por toda la geografía española. A 31 de diciembre de 2011, el Grupo dispone de una red de 252 oficinas (250 en 2010), desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía.

A continuación se muestra la distribución nacional de Deutsche Bank a la fecha del presente Documento de Registro:

| Comunidad Autónoma | Nº de oficinas |
|---------------------------------|-----------------------|
| Andalucía | 27 |
| Aragón | 6 |
| Asturias | 3 |
| Canarias | 8 |
| Cantabria | 1 |
| Castilla - L a Mancha | 6 |
| Castilla León | 11 |
| Cataluña | 64 |
| Comunidad Valenciana | 40 |
| Extremadura | 2 |
| Galicia | 6 |
| Islas Baleares | 12 |
| La Rioja | 1 |
| Madrid | 56 |
| Murcia | 3 |
| Navarra | 1 |
| País Vasco | 5 |
| Total Oficinas en España | 252 |

Deutsche Bank ocupa el puesto número 9 en el ranking de bancos a nivel nacional por recursos ajenos y el puesto número 9 en el ranking por créditos, según datos consolidados a 31 de diciembre de 2011, publicados por la Asociación Española de Banca (AEB).

A continuación se incluyen datos consolidados de varias entidades financieras, incluyendo el Grupo Deutsche Bank España, a 31 de diciembre de 2011:

| | DEUTSCHE BANK | BANKINTER | BARCLAYS BANK, S.A. | BANCA MARCH | BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL | BANCO GALLEGO | BANCO CAIXA GERAL |
|--------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|--|--------------------------|----------------------------------|
| | (miles de €) | | | | | | |
| Total Activo | 16.700.372 | 59.491.426 | 29.433.576 | 13.162.262 | 15.886.806 | 4.830.589 | 7.039.290 |
| Créditos a la Clientela | 15.073.232 | 45.387.972 | 24.746.510 | 7.933.795 | 410.367 | 3.433.363 | 4.603.650 |
| Cartera de Valores | 2.123 | 9.564.116 | 1.954.840 | 595.919 | 2.938.294 | 826.499 | 1.252.410 |
| Depósitos de la clientela | 5.063.168 | 25.505.317 | 10.976.699 | 7.415.156 | 1.803.547 | 3.117.540 | 2.475.139 |
| Recursos propios computables | 993.999 | 3.118.641 | 2.193.801 | 1.766.664 | 300.201 | 289.769 | 505.769 |
| Beneficio del ejercicio (BDI) | 44.461 | 181.227 | -261.086 | 55.673 | 17.625 | 809 | 675 |
| Red bancaria (nº de oficinas)* | 252 | 368 | 587 | 262 | 2 | 196 | 211 |
| Plantilla (nº de empleados)** | 2.745 | 3.565 | 4.086 | 1.362 | 200 | 897 | 1.015 |

(*) sucursales y agencias, representaciones de bancos filiales y banco filiales (datos 2011 Deutsche Bank / 2010 los demás bancos)

(**) datos empleados 2011 Deutsche Bank / 2010 los demás bancos

Fuente: datos consolidados a 31 de diciembre de 2011, publicados por la Asociación Española de Banca (AEB)

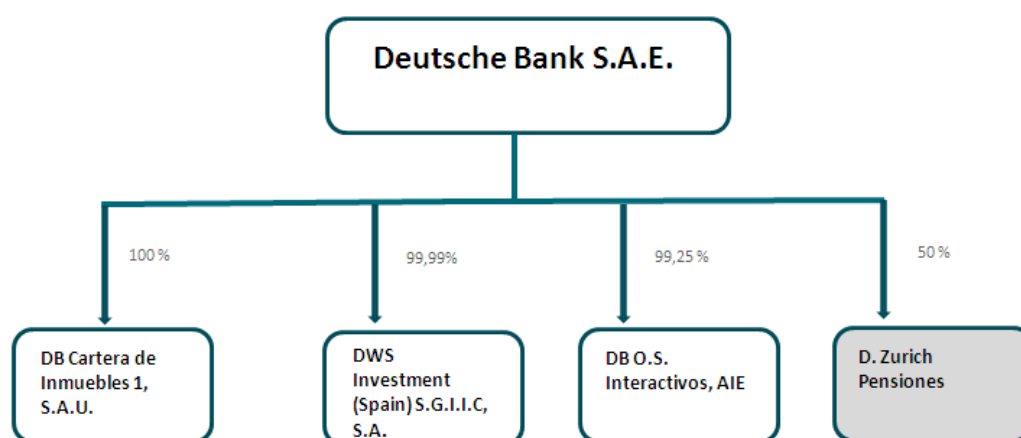
5.1.4 Se revelará la base para cualquier declaración en el Documento de Registro hecha por el emisor relativo a su competitividad.


En el epígrafe 5.1.3 anterior, se recoge información relativa al posicionamiento del Grupo Deutsche Bank España, según datos consolidados a 31 de diciembre de 2010 publicados por la Asociación Española de Banca (AEB).

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 Si el emisor es parte de un grupo, breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo.

Deutsche Bank es la entidad dominante de un grupo de sociedades en España. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades que componen el Grupo Deutsche Bank España a fecha del presente Documento de Registro:



 Empresas por integración proporcional

6.2 Si el emisor depende de otras entidades del grupo debe declararse con claridad, junto con la explicación de esa dependencia.

Deutsche Bank está integrada en el grupo consolidado de su matriz Deutsche Bank, AG.

Deutsche Bank, AG, su máximo accionista, es titular de más del 99,783% del capital social de la Sociedad. El resto del capital social está en manos de pequeños accionistas.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Incluir una declaración de que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

Desde la publicación de los últimos estados financieros auditados de fecha 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas de Deutsche Bank.

7.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

A la fecha del presente Documento de Registro, no se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Deutsche Bank para el ejercicio 2012.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Deutsche Bank ha optado por no incluir una previsión o una estimación de beneficios.

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.

9.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las actividades principales desarrolladas fuera del emisor si estas son importantes con respecto a ese emisor:

a) Miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado, a la fecha del presente Documento de Registro, por los 8 miembros que se indican a continuación:

| Nombre | Cargo | Carácter | Fecha de nombramiento | Fecha primer nombramiento |
|---------------------------------|---|-----------|-----------------------|---------------------------|
| Antonio Rodríguez-Pina Borges | Presidente y Consejero Delegado | Ejecutivo | 25/06/2010 | 04/10/2004 |
| Nikolaus von Tippelskirch | Vocal | Dominical | 25/06/2010 | 25/06/2010 |
| José Manuel Mora-Figueroa | Vocal | Ejecutivo | 25/06/2010 | 25/06/2010 |
| Fernando Olalla Merlo | Vocal | Ejecutivo | 25/06/2010 | 25/06/2010 |
| Pedro Antonio Larena Landeta | Vocal | Dominical | 31/03/2009 | 31/03/2009 |
| Antonio Linares Rodríguez | Vocal | Dominical | 25/06/2010 | 16/06/2004 |
| Amaya Llovet Díaz | Secretario General no Consejero | N/A | 27/06/2007 | 27/06/2007 |
| María González-Adalid Guerreiro | Vicesecretario del Consejo no Consejero | N/A | 27/10/2011 | 27/10/2011 |

Todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son nombrados por Deutsche Bank AG, su máximo accionista.

El domicilio profesional de los miembros del Consejo de Administración, a excepción del Sr. von Tippelskirch, es el domicilio social de Deutsche Bank, Paseo de la Castellana 18, Madrid. El domicilio del Sr. von Tippelskirch es Taunusanlage 12, Frankfurt am Main, Alemania.

Comité Ejecutivo

El Comité Ejecutivo de la Sociedad está formada, a la fecha del presente Documento de Registro, por los 9 miembros que se indican a continuación:

| Nombre | Cargo en Deutsche Bank |
|-------------------------------|--|
| Antonio Rodríguez-Pina Borges | Presidente y Consejero Delegado |
| Fernando Sousa Brasa | Director General (Private & Business Clients) |
| José Manuel Mora-Figueroa | Director General (Chief Operating Officer) |
| Antonio Losada | Managing Director (Private Wealth Management) |
| Fernando Olalla Merlo | Director General (Chief Financial Officer Iberia & Head of HR Spain) |
| Alfonso Gómez-Acebo Giménez | Managing Director (Global Banking - CIB) |
| Amaya Llovet Díaz | Managing Director (Legal)-Secretario General |
| Marc Cisneros | Managing Director (Credit Risk Management (CRM)) |
| José Antonio Morilla | Managing Director (Head of GTB & Trade Finance) |

El domicilio profesional de los miembros del Comité Ejecutivo es el domicilio social de Deutsche Bank, Paseo de la Castellana 18, Madrid a excepción del Sr. Morilla cuyo domicilio profesional se encuentra en Ronda de General Mitre 72-74, Barcelona.

Las competencias del Comité Ejecutivo son: (i) la coordinación, control y supervisión de las divisiones de negocio de DB en España y (ii) asegurarse que la implementación de las estrategias globales de las divisiones de negocio son consistentes con los requerimientos locales.

Comisión de Auditoría

La Comisión de Auditoría de la Sociedad está formada, a la fecha del presente Documento de Registro, por los 3 miembros que se indican a continuación:

| Nombre | Cargo |
|-------------------------------|--------------|
| Nikolaus von-Tippelskirch | Presidente |
| Pedro Antonio Larena Landeta | Vocal |
| Antonio Rodríguez-Pina Borges | Vocal |

El domicilio profesional de los miembros de la Comisión de Auditoría, a excepción del Sr. von Tippelskirch, es el domicilio social de Deutsche Bank, Paseo de la Castellana 18, Madrid. El domicilio del Sr. von Tippelskirch es Taunusanlage 12, Frankfurt am Main, Alemania.

Altos directivos

Los altos directivos de la Sociedad, a la fecha del presente Documento de Registro, son los que se indican a continuación:

| Nombre | Cargo en Deutsche Bank |
|-------------------------------|--|
| Antonio Rodríguez-Pina Borges | Presidente y Consejero Delegado |
| Fernando Sousa Brasa | Director General (Private & Business Clients) |
| José Manuel Mora-Figueroa | Director General (Chief Operating Officer-Spain) |
| Antonio Losada | Managing Director (Private Wealth Management) |
| Fernando Olalla Merlo | Director General (Chief Financial Officer Iberia & Head of HR Spain) |
| Alfonso Gómez-Acebo Giménez | Managing Director (Global Banking - CIB) |
| Amaya Llovet Díaz | Managing Director (Legal)-Secretario General |
| Marc Cisneros | Managing Director (Credit Risk Management (CRM)) |
| José Antonio Morilla | Managing Director (GTB & Trade Finance-Spain) |

El domicilio profesional de los altos directivos, a excepción del Sr. Morilla es el domicilio social de Deutsche Bank, Paseo de la Castellana 18, Madrid. El domicilio del Sr. Morilla es Ronda de General Mitre 72-74, Barcelona.

Actividades principales desarrolladas fuera del emisor

Los consejeros y los altos directivos han comunicado a la Sociedad que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

| Nombre | Sociedad | Cargo/Función |
|-----------------------------|---|--------------------------|
| Pedro Larena Landeta | Deutsche Bank Polonia | Consejero |
| | Deutsche Bank Bélgica | Consejero |
| Antonio Linares Rodríguez | DB AG Sucursal en España | Director |
| José Manuel Mora-Figueroa | DB Operaciones y Servicios, AIE | Vicepresidente |
| | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Presidente |
| | Private Financing Initiatives, S.L. | Consejero |
| | IOS FINANCE EFC, S.A. | Consejero |
| Fernando Olalla Merlo | DB Operaciones y Servicios, AIE | Consejero |
| | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Consejero |
| | Maxblue Americas Holdings, S.A. | Presidente |
| Nikolaus von Tippelskirch | DHMDeutsche Holding Malta | Consejero |
| | DBM Deutsche Bank Malta | Consejero |
| | DB Consorzio Scarl | Consejero |
| | Deutsche Bank Europe GmbH | Consejero |
| | Deutsche Group Holding, S.A. | Consejero |
| Amaya Llovet Díaz | DB Operaciones y Servicios, AIE | Secretario Consejero |
| | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Secretario Consejero |
| | Americas Trust Servicios de Consultoría, S.A. | Secretario Consejero |
| | DWS Investments, SGIIC, S.A. | Secretario no Consejero |
| | Private Financing Initiatives, S.L. | Secretario no Consejero |
| | IOS FINANCE EFC, S.A. | Secretario no Consejero |
| | Maxblue Americas Holdings, S.A. | Consejero |
| | Fundación José Euwens | |
| Alfonso Gómez-Acebo Giménez | Americas Trust Servicios de Consultoría, S.A. | Presidente Consejero |
| | Deutsche Bank Trust Company Americas Sucursal en España | Director |
| Fernando Sousa Brassá | DB Operaciones y Servicios, AIE | Presidente Consejero |
| | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Vicepresidente Consejero |
| | Deutsche Zurich Pensiones | Presidente Consejero |

El resto de personas citadas en este apartado, no desarrolla actividades fuera del Emisor que sean importantes respecto al mismo.

b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplicable.

9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Durante el período comprendido por la información financiera histórica y hasta la fecha del presente Documento de Registro, y según la información proporcionada a la Sociedad, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni los altos directivos que se mencionan en el apartado 9.1 anterior tienen conflicto de interés

alguno entre sus deberes con la Sociedad y sus intereses privados o de cualquier tipo, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad según lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, a excepción de aquellos cargos que ocupan dentro del grupo consolidado de Deutsche Bank, cuya entidad dominante es Deutsche Bank, AG (véase el epígrafe 9.1 a) —*Actividades principales desarrolladas fuera del emisor*— del presente Documento de Registro).

No obstante, en los supuestos en que se han producido situaciones puntuales de conflictos de intereses (nombramientos, reelecciones, préstamos a Consejeros, etc) los Consejeros afectados se han abstenido de intervenir en las deliberaciones y participar en las votaciones del Consejo de Administración o sus Comisiones en los términos establecidos en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2011, las posiciones globales de préstamos y créditos, personales e hipotecarios, concedidos directa e indirectamente dentro del Grupo y llevadas a cabo, en el caso de empleados, de acuerdo con las condiciones establecidas para los mismos y, en lo que se refiere a partes vinculadas que no sean empleados, en condiciones de mercado, en los que los miembros del apartado anterior figuran como titulares, son los siguientes, en miles de euros:

| | Administradores | Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
|--|-----------------|--------------|--|-------------------------|--------------|
| Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestamista) | 2.290 | 1.202 | 3.653 | 1.704 | 8.849 |
| Garantías y avales prestados | | | 7 | | 7 |

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- 10.1 En la medida en que sea del conocimiento del emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quien lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.**

Deutsche Bank, AG es titular de más del 99,783% del capital social de la Sociedad. El resto del capital social está en manos de pequeños accionistas.

- 10.2 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

Deutsche Bank no tienen conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control de la Sociedad.

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1 Información financiera histórica

Se incluye en el presente epígrafe los estados financieros consolidados (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo) del Grupo Deutsche Bank España, correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011 y 2010. La información presentada se ha preparado siguiendo los modelos y criterios establecidos en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas a los estados financieros consolidados del Grupo Deutsche Bank España, se encuentran recogidas en las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010, que se incorporan por referencia al presente Documento de Registro al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005. Dichas cuentas han quedado depositadas en los registros oficiales de la CNMV, y se encuentran disponibles en su página web (www.cnmv.es).

A continuación se recogen los estados financieros consolidados (así como su correspondiente comparativa).

11.1.1 Balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010

| ACTIVO | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|---|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 74.974 | 25,98% | 59.514 |
| Cartera de negociación | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | | --- |
| Crédito a la clientela | --- | | --- |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | -56,74% | 4.219 |
| Instrumentos de capital | --- | | --- |
| Derivados de negociación | 186.695 | -6,56% | 199.804 |
| | <u>188.520</u> | <u>-7,60%</u> | <u>204.023</u> |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | | --- |
| Crédito a la clientela | --- | | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | | --- |
| Instrumentos de capital | --- | | --- |
| | <u>---</u> | | <u>---</u> |
| Activos financieros disponibles para la venta | | | |
| Valores representativos de deuda | 298 | -92,54% | 3.992 |
| Instrumentos de capital | 4.438 | 45,51% | 3.050 |
| | <u>4.736</u> | <u>-32,75%</u> | <u>7.042</u> |
| Inversiones crediticias | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.592 | 1,89% | 875.066 |
| Crédito a la clientela | 15.073.232 | 2,44% | 14.714.820 |
| Valores representativos de deuda | --- | | --- |
| | <u>15.964.824</u> | <u>2,41%</u> | <u>15.589.886</u> |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | | --- |
| Derivados de cobertura | 192.825 | 19,63% | 161.186 |
| Activos no corrientes en venta | 58.844 | 57,69% | 37.317 |
| Participaciones | | | |
| Entidades asociadas | --- | | --- |
| Entidades multigrupo | --- | | --- |
| | <u>---</u> | | <u>---</u> |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | --- | | --- |
| Activos por reaseguros | --- | | --- |
| Activo material | | | |
| Inmovilizado material | | | |
| De uso propio | 48.756 | -2,01% | 49.757 |
| Cedido en arrendamiento operativo | --- | | --- |
| Afecto a la Obra Social | --- | | --- |
| Inversiones inmobiliarias | 5.691 | -2,40% | 5.831 |
| | <u>54.447</u> | <u>-2,05%</u> | <u>55.588</u> |
| Activo intangible | | | |
| Fondo de comercio | --- | | --- |
| Otro activo intangible | --- | | --- |
| | <u>---</u> | | <u>---</u> |
| Activos fiscales | | | |
| Corrientes | 2.683 | -82,52% | 15.352 |
| Diferidos | 96.572 | 19,14% | 81.058 |
| | <u>99.255</u> | <u>2,95%</u> | <u>96.410</u> |
| Resto de activos | | | |
| Existencias | --- | | --- |
| Resto | 61.947 | 46,19% | 42.375 |
| | <u>61.947</u> | <u>46,19%</u> | <u>42.375</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>16.700.372</u> | <u>2,75%</u> | <u>16.253.341</u> |

| PASIVO | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|
| Cartera de negociación | | | |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | | --- |
| Derivados de negociación | 210.167 | -5,84% | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | | --- |
| | 210.167 | -5,84% | 223.201 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | | --- |
| | --- | | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | | | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 0,79% | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.063.168 | 0,58% | 5.033.803 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | -0,01% | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 334.366 | 6,03% | 315.338 |
| | 15.073.243 | 0,82% | 14.951.328 |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | | | |
| Derivados de cobertura | 1.987 | -82,33% | 11.243 |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | | --- |
| Pasivos por contratos de seguros | --- | | --- |
| Provisiones | | | |
| Fondo para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | -5,78% | 22.564 |
| Provision para impuestos y otras contingencias legales | 7.893 | -14,29% | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 39,19% | 21.572 |
| Otras provisiones | 16.608 | 50,63% | 11.026 |
| | 75.788 | 17,74% | 64.371 |
| Pasivos fiscales | | | |
| Corrientes | 10.057 | 7032,62% | 141 |
| Diferidos | 40.552 | 35,15% | 30.006 |
| | 50.609 | 67,87% | 30.147 |
| Otros pasivos | | | |
| Fondo de la Obra Social | --- | | --- |
| Resto de Pasivos | 200.143 | 26,10% | 158.721 |
| | 200.143 | 26,10% | 158.721 |
| Capital reembolsable a la vista | | | |
| | --- | | --- |
| TOTAL PASIVO | 15.611.937 | 1,12% | 15.439.011 |

| <u>PATRIMONIO NETO</u> | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|--|--------------------------|----------------------|--------------------------|
| Intereses minoritarios | --- | | --- |
| Ajustes por valoración | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.551 | 49,27% | 1.709 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 35,28% | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | --- | | --- |
| Diferencias de cambio | --- | | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | | --- |
| | <u>94.436</u> | <u>35,63%</u> | <u>69.629</u> |
| Fondos propios | | | |
| Capital | | | |
| Escriturado | 88.836 | 31,82% | 67.393 |
| Menos: Capital no exigido | --- | | --- |
| | <u>88.836</u> | <u>31,82%</u> | <u>67.393</u> |
| Prima de emisión | 368.138 | 121,01% | 166.572 |
| Reservas | | | |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | 492.564 | -0,10% | 493.036 |
| Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación | --- | | --- |
| | <u>492.564</u> | <u>-0,10%</u> | <u>493.036</u> |
| Otros instrumentos de capital | | | |
| De instrumentos financieros compuestos | --- | | --- |
| Resto | --- | | --- |
| | <u>---</u> | | <u>---</u> |
| Menos: Valores propios | --- | | --- |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 44.461 | 151,19% | 17.700 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | --- | | --- |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | <u>1.088.435</u> | <u>33,66%</u> | <u>814.330</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | <u>16.700.372</u> | <u>2,75%</u> | <u>16.253.341</u> |
| Pro-memoria | | | |
| Riesgos contingentes | | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 30,01% | 56.821 |
| Activos afectos a otra obligaciones de terceros | --- | | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 20,67% | 282.124 |
| Otros avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 15,77% | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 0,00% | 205 |
| | <u>2.955.996</u> | <u>16,64%</u> | <u>2.534.344</u> |
| Compromisos contingentes | | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 18,60% | 1.608.870 |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | -91,52% | 6.555 |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | -20,26% | 405.059 |
| | <u>2.231.705</u> | <u>10,45%</u> | <u>2.020.484</u> |
| | <u>5.187.701</u> | <u>13,89%</u> | <u>4.554.828</u> |

Las variaciones más significativas en los balances de situación consolidados del Grupo Deutsche Bank España a 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 son las siguientes:

- El aumento en caja y depósito en bancos centrales por importe de 15.460 mil euros en el 2011 se explica por haber pasado el saldo en Banco de España de 9.142 mil euros en el 2010 a 27.136 mil euros en el 2011 para cubrir el coeficiente de reservas mínimas.
- Debido al descenso de la demanda de deuda pública española por parte de la clientela minorista de Deutsche Bank, y teniendo en cuenta que la existencia de valores representativos de deuda es satisfacer las peticiones de dicha clientela, Deutsche Bank ha minorado la existencia durante el 2011, con un descenso del 92,54% respecto al 31 de diciembre de 2010.
- El aumento de 19.572 miles de euros en el resto de activos está motivado por 10,5 millones de euros de gastos pagados y no devengados por primas de seguro para cobertura de riesgos crediticios y 10 millones de euros por comisiones devengadas y no cobradas.
- El saldo correspondiente a los instrumentos de capital clasificados bajo "Activos financieros disponibles para la venta" experimentan un aumento de 1.388 mil euros (lo que equivale a un incremento del 46%) debido a la revaluación de participaciones.
- El incremento del 2,44% (lo que equivale a un aumento de 358.412 mil euros) en el crédito a la clientela correspondiente a Inversiones Crediticias es debido fundamentalmente al aumento de la actividad en operaciones de comercio exterior.
- Se produce un incremento del 58 % en "Activos no corrientes en venta" procedente de los bienes adjudicados durante el ejercicio.
- En el epígrafe "Fondos Propios", queda reflejada, tanto en el capital escriturado como en la prima de emisión, la ampliación de capital ejecutada en julio 2011, con motivo del Real Decreto-ley 2/2011, con el fin de cubrir coeficiente del 8% de recursos propios con fondos propios.

11.1.2 Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010

| <u>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</u> | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|---|-------------------------|----------------|-------------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 505.010 | 10,31% | 457.793 |
| Intereses y cargas asimiladas | 155.551 | 59,53% | 97.503 |
| Margen de Intereses | 349.459 | -3,01% | 360.290 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 253 | -49,90% | 505 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | --- | | --- |
| Comisiones percibidas | 263.041 | 14,92% | 228.883 |
| Comisiones pagadas | 51.967 | -1,16% | 52.578 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | 13.810 | -771,69% | -2.056 |
| Cartera de negociación | 3.904 | -517,09% | -936 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | -100,00% | -738 |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otros | 9.906 | -2693,19% | -382 |
| Diferencias de cambio (neto) | 15.134 | 11,86% | 13.530 |
| Otros productos de explotación | 24.255 | -13,09% | 27.907 |
| Otras cargas de explotación | 9.548 | 20,24% | 7.941 |
| Margen Bruto | 604.437 | 6,31% | 568.540 |
| Gastos de Administración | 362.012 | 0,02% | 361.955 |
| Gastos de personal | 218.880 | -1,21% | 221.569 |
| Otros gastos generales de administración | 143.132 | 1,96% | 140.386 |
| Amortización | 8.712 | -2,33% | 8.920 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 21.525 | 398,84% | 4.315 |
| Pérdidas por deterioro de activos (neto) | 145.590 | -13,04% | 167.416 |
| Inversiones crediticias | 145.575 | -13,04% | 167.406 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | 15 | 50,00% | 10 |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 66.598 | 156,80% | 25.934 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) | --- | | --- |
| Fondo de comercio y otros activos intangibles | --- | | --- |
| Otros Activos | --- | | --- |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 27) | 1.333 | 88,28% | 708 |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | -5.563 | 169,53% | -2.064 |
| Resultado antes de impuestos | 62.368 | 153,76% | 24.578 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 34) | 17.924 | 160,60% | 6.878 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | | --- |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 44.444 | 151,10% | 17.700 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | 17 | | --- |
| Resultado consolidado del ejercicio | 44.461 | 151,19% | 17.700 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante. | 44.337 | 151,19% | 17.651 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 124 | 151,18% | 49 |
| Resultado atribuido al grupo | 44.461 | 151,19% | 17.700 |
| Beneficio por Acción (en Euros) | 3,96 | 151,19% | 1,58 |

El Grupo Deutsche Bank España obtuvo un beneficio consolidado neto correspondiente al año 2011 de 44,5 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al año anterior.

El resultado bruto del ejercicio 2011 se ha incrementado en 37,8 millones de euros (+153,76%), debido fundamentalmente a: (i) los aumentos de las comisiones percibidas por importe de 34,2 millones de euros (+14,92%); (ii) el resultado de operaciones financieras por importe de 15,9 millones de euros; (iii) menores dotaciones por deterioro de activos por importe de 4,6 millones de euros y (iv) la disminución del Margen de Intereses en 10,8 millones de euros (-3,01%).

Las variaciones más significativas han sido las siguientes:

- Resultados de otras operaciones financieras: un incremento de 10.288 mil euros, cantidad correspondiente a beneficios de los derivados que exceden de la cobertura del balance.

- El resultado positivo de las actividades de explotación, viene marcado principalmente por una política de contención de gastos de administración, y especialmente por la variación positiva del 13% debido al mejor comportamiento de provisiones por dudosos.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2011 y 2010 y el resultado fiscal consolidado que el Grupo espera declarar tras la aprobación de las cuentas anuales de 2011:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 66.165 | 21.535 |
| Diferencias permanentes | 151 | 343 |
| Base contable del impuesto | 66.316 | 21.878 |
| Diferencias temporales | 6.325 | -61.508 |
| Compensación de bases negativas períodos anteriores y otros ajustes | -31.156 | 1.044 |
| Base imponible fiscal | 41.485 | -38.586 |
| Cuota al 30% | 12.446 | -11.576 |
| | <u>12.446</u> | <u>-11.576</u> |
| Retenciones y pagos a cuenta | 10.527 | 2.576 |
| Deducciones y bonificaciones | 1.604 | 545 |
| Impuesto sobre sociedades a pagar | 315 | -14.697 |

- Diferencias temporarias del 2011 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (2.765 miles de euros), desarrollos informáticos (894 miles de euros), provisiones por insolvencias (4.622 miles de euros) correspondiente a la parte no deducible fiscalmente por las provisiones por deterioro de préstamos hipotecarios así como a la provisión genérica por deterioro de la cartera crediticia, provisiones para prejubilaciones (-7.757 miles de euros), planes de acciones y de compensación (3.817 miles de euros). Otros ajustes se corresponde con eliminaciones del consolidado (1.087 miles de euros) y las deducciones en la cuota provienen de donaciones (49 miles de euros).
- Diferencias temporarias del 2010 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (-3.165 miles de euros), desarrollos informáticos (-1.092 miles de euros), provisiones por insolvencias (-50.015 miles de euros), provisiones para prejubilaciones (-7.420 miles de euros), planes de acciones (952 miles de euros).
- La conciliación entre los resultados del grupo fiscal y grupo contable se muestra a continuación:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado antes de impuestos Grupo Fiscal | 66.165 | 21.535 |
| Dividendos intergrupo | -1.087 | -1.514 |
| Resultado Sociedades no consolidadas fiscalmente | 1.264 | 1.395 |
| Otros ajustes | -3.957 | 3.162 |
| – Resultado antes de impuestos Cuentas Consolidadas | <u>62.385</u> | <u>24.578</u> |

- "Otros ajustes" incluye ajustes contables en consolidación sin efecto en el Impuesto del Grupo Fiscal.

- El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 se calcula como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Gasto correspondiente al ejercicio corriente | 17.965 | 6.018 |
| Base contable al 30% | 19.569 | 6.563 |
| Bonificaciones y deducciones | 1.604 | 545 |
| Ajustes años anteriores | --- | --- |
| Ajustes por cambio tipo impositivo | --- | --- |
| Ajustes impositivos de ejercicios anteriores | --- | --- |
| Ajuste por Sociedades excluidas del | | |
| Régimen de Consolidación Fiscal | --- | 419 |
| Otros ajustes | --- | 441 |
| | <u>17.965</u> | <u>6.878</u> |

11.1.3 Estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2011 y 2010

| | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|
| <u>OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</u> | 44.461 | 151,19% | 17.700 |
| | 24.607 | 781,66% | 2.791 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 1.203 | -593,03% | -244 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | 1.203 | -593,03% | -244 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 34.236 | 687,76% | 4.346 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | 34.236 | 687,76% | 4.346 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | --- | | --- |
| Diferencias de cambio | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | --- | | --- |
| Activos no corrientes en venta | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | --- | | --- |
| Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones | -287 | 149,57% | -115 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | | --- |
| | --- | | --- |
| Resto de ingresos y gastos reconocidos | --- | | --- |
| Impuesto sobre beneficios | -10.545 | 781,69% | -1.196 |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 69.068 | 237,07% | 20.491 |
| Atribuidos a la entidad dominante | 69.068 | 237,07% | 20.491 |
| Atribuidos a intereses minoritarios | --- | | --- |

11.1.4 Estado total de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se recoge el estado total de cambios en el patrimonio neto desde el saldo final a 31 de diciembre de 2010 hasta el saldo final a 31 de diciembre de 2011:

| Patrimonio Neto atribuido a la Entidad Dominante (miles Euros) | | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------|---|--------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|
| Fondos propios | | | | | Ajustes por valoración | | | | Total | |
| Capital | Prima de emisión | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas (pérdidas) acumuladas | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Total fondos Propios | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo | Total ajustes por valoración | | |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -201 | -201 | 44.461 | 44.260 | 842 | 23.965 | 24.807 | 69.067 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | 21.443 | 201.566 | -271 | -271 | -17.700 | 205.039 | --- | --- | --- | 205.038 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | 21.443 | 201.566 | --- | --- | --- | 223.009 | --- | --- | --- | 223.009 |
| Reducciones de Capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Conversion de pasivos Financieros en capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Incrementos de otros instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Distribución de dividendos/Remuneración a los socios | --- | --- | --- | --- | -17.971 | -17.971 | --- | --- | --- | -17.971 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | -271 | -271 | 271 | 0 | --- | --- | --- | --- |
| Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Dotación discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pagos con instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de Incrementos (reducciones) de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2011 | 88.836 | 368.138 | 492.564 | 492.564 | 44.461 | 994.000 | 2.551 | 91.885 | 94.436 | 1.088.435 |

A continuación se recoge el estado total de cambios en el patrimonio neto desde el saldo inicial a 1 de enero de 2010 hasta el saldo final a 31 de diciembre de 2010:

| Patrimonio Neto atribuido a la Entidad Dominante (miles Euros) | | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------|---|--------------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|
| Fondos propios | | | | | Ajustes por valoración | | | | Total | |
| Capital | Prima de emisión | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas (pérdidas) acumuladas | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Total fondos Propios | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo | Total ajustes por valoración | | |
| Saldo Inicial al 01 de enero de 2009 | 67.393 | 166.572 | 487.473 | 487.473 | 48.326 | 769.764 | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 836.521 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 487.473 | 487.473 | 48.326 | 769.764 | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 836.521 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -81 | -81 | 17.700 | 17.619 | -170 | 3.042 | 2.872 | 20.491 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | 5.644 | 5.644 | -48.326 | -42.682 | --- | --- | --- | -42.682 |
| Aumentos de capital/fondo de dotacion | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reducciones de Capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Conversion de pasivos Financieros en capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Incrementos de otros instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reclasificacion de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Reclasificacion de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Distribucion de dividendos/Remuneración a los socios | --- | --- | --- | --- | -42.682 | -42.682 | --- | --- | --- | -42.682 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | 5.644 | 5.644 | -5.644 | 0 | --- | --- | --- | --- |
| Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Dotacion discrecional a obras y fondos sociales (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pagos con instrumentos de capital | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de Incrementos (reducciones) de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |

11.1.5 Estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2011 y 2010

| | 31.12.2011 (miles €) | Variación % | 31.12.2010 (miles €) |
|---|-------------------------|----------------|-------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | -195.843 | 841,15% | -20.809 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 44.461 | 151,19% | 17.700 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | | | |
| Amortización | 8.712 | -2,33% | 8.920 |
| Otros Ajustes | 17.1918 | -2,62% | 176.535 |
| | 180.630 | -2,60% | 185.455 |
| Aumento/disminución neta en los activos de explotación | 523.907 | 30,37% | 401.868 |
| Cartera de negociación | -15.503 | -20,85% | -19.588 |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | -3.505 | 334,32% | -807 |
| Inversiones crediticias | 501.098 | 26,08% | 397.444 |
| Otros activos de explotación | 41.817 | 68,49% | 24.819 |
| Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación | 120.108 | -35,52% | 186.276 |
| Cartera de negociación | -13.034 | -51,50% | -26.876 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 121.914 | -37,17% | 194.044 |
| Otros pasivos de explotación | 11.228 | -41,24% | 19.108 |
| Cobros/Pagos por Impuesto sobre Beneficios | -17.135 | 104,67% | -8.372 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 6.265 | -202,54% | -6.110 |
| Pagos | | | |
| Entidades del grupo, multigrupo y asociadas | | | |
| Activos materiales | 7.676 | -32,39% | 11.353 |
| Participaciones | --- | | --- |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta | --- | -100,00% | 1.420 |
| Cartera de inversión a vencimiento | | | |
| Otros activos financieros | 7.676 | -39,90% | 12.773 |
| Cobros | | | |
| Activos materiales | --- | -100,00% | 101 |
| Participaciones | --- | | --- |
| Cartera de inversión a vencimiento | | | |
| Otros activos financieros | 13.941 | 112,45% | 6.562 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta | 13.941 | 109,23% | 6.663 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 205.038 | -580,39% | -42.682 |
| Pagos | | | |
| Dividendos | 17.971 | -57,90% | 42.682 |
| Pasivos subordinados | --- | | --- |
| | 17.971 | -57,90% | 42.682 |
| Cobros | | | |
| Pasivos subordinados | --- | | --- |
| Emisión de instrumentos de capital propio | 223.009 | 100,00% | --- |
| | 223.009 | 100,00% | --- |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | --- | | --- |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 15.460 | -122,21% | -69.601 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 59.514 | -51,45% | 122.590 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 74.973 | 25,98% | 59.514 |

11.2 Estados financieros

Las bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas de Deutsche Bank y de las sociedades que componen, junto con él, el Grupo Deutsche Bank España y los principios de contabilidad y los criterios de valoración aplicados en la preparación de dichas cuentas anuales consolidadas se recogen de forma detallada en los informes de auditoría, las cuentas anuales e informes de gestión de la Sociedad tanto a nivel individual como consolidado, correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010, que se hallan depositados en la CNMV y pueden ser consultados en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual.

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

La información financiera histórica ha sido auditada por KPMG, y los informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedad alguna en ninguno de los ejercicios mencionados.

11.3.2 Indicación de otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

11.3.3 Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Los datos financieros incluidos en el Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Deutsche Bank España.

11.4 Edad de la información financiera más reciente.

Deutsche Bank declara que la última información financiera auditado no precede en más de 18 meses a la fecha del Documento de Registro.

11.5 Información intermedia y demás información financiera.

No aplicable.

11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Ninguna de las sociedades del Grupo Deutsche Bank España se encuentra o ha estado incurso en los últimos doce meses en procedimientos gubernamentales legales o de arbitraje que a juicio de los auditores, pudieran tener o hayan tenido efectos

significativos sobre la situación financiera o sobre la actividad de los negocios de las mismas.

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor.

Desde el 31 de diciembre de 2011 hasta la fecha del presente Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Deutsche Bank España, salvo por lo mencionado en el apartado 4.1.5 anterior.

12. CONTRATOS RELEVANTES

Deutsche Bank no tiene formalizados contratos relevantes al margen de su actividad corriente que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o a un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

13.1 Declaración de experto

En este Documento de Registro no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a personas en calidad de expertos.

13.2 Información de un tercero

En este Documento de Registro no se incluyen informaciones procedentes de terceros.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Deutsche Bank declara que en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- Los estatutos vigentes y la escritura de constitución del Emisor, en el domicilio social de Deutsche Bank, en el Registro Mercantil y en el registro de la CNMV.
- Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2011 y 2010, individuales y consolidadas, del Emisor, en el domicilio social de Deutsche Bank, en el Registro Mercantil, en el registro de la CNMV y en la web de la CNMV (www.cnmv.es).

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado en Madrid, a 16 de mayo de 2012.

Firmado en representación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

p.p.

p.p.

D. José Manuel Mora-Figueroa

D. Fernando Miguel Olalla Merlo