

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

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

### **Entorno económico y Resultados**

El primer semestre de 2011 ha seguido marcado por una gran volatilidad en los mercados financieros. Las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación económica mundial y la crisis de deuda en Europa han sido continuas, a lo que se han sumando dos factores excepcionales. Por un lado, la crisis en Oriente Medio, que se inició en Egipto y se extendió a lo largo de todo el Norte de África, y que a finales del semestre no se había resuelto (Libia). La misma provocó una fuerte subida de los precios del crudo, con los consiguientes miedos a sus efectos en el crecimiento y la inflación mundial. La respuesta de los bancos centrales, sobre todo emergentes, fue realizar subidas en los tipos de interés, mientras que en Europa el BCE decidía subir los tipos también, en dos ocasiones, hasta situarlos en el 1,5%. Y por otro lado, el terremoto y posterior tsunami en Japón, seguido del miedo a una debacle nuclear. Como consecuencia de la catástrofe la producción japonesa se ha visto totalmente colapsada, con efectos que se han extendido a nivel mundial. No hay que olvidar que muchas empresas tecnológicas y automovilísticas de EEUU y Europa dependen de la importación de importantes componentes desde Japón, por lo que ambos sectores también han visto una importante desaceleración en su producción.

En Europa, los líderes europeos han seguido intentando frenar una crisis de deuda que se ha extendido más allá de los países considerados periféricos. Desde principios de año se han acelerado las tensiones sobre Grecia, país que ya obtuvo la ayuda financiera europea en mayo de 2010, y que, a cierre del semestre, ya ha dejado claro que será incapaz de cumplir con los compromisos establecidos en dichos acuerdos. Los líderes europeos negociaban con Grecia a finales de junio un segundo paquete de rescate a Grecia.

Los problemas también han sacudido Portugal. En abril el gobierno portugués dimitía abriendo una crisis política y económica que se saldó, en el primer caso, con elecciones anticipadas a principios de junio, y en el segundo, con la aprobación de un rescate europeo por valor de 78.000 millones de euros, en un horizonte de tres años. Portugal se une así a Grecia e Irlanda en la lista de países rescatados por su incapacidad de conseguir financiación en los mercados internacionales.

Para intentar paliar la crisis de deuda el Consejo Europeo del 24 de marzo decidió ampliar el potencial del actual fondo de rescate EFSF. Esta decisión permitirá a este fondo tener operatividad por un total de 440.000 millones de euros. La aprobación, sin embargo de estas medidas a nivel nacional, obligatoria para su entrada en vigor, se ha pospuesto hasta después de verano.

Los problemas de Portugal se han contagiado a Italia, Bélgica y España. Los dos primeros, por sus altos nivel de deuda/PIB (superior al 100%), mientras que en el caso español, han sido los problemas financieros de las CCAA y el proceso de reestructuración bancaria los que más han preocupado a los inversores. No se espera que las autoridades autonómicas consigan el objetivo de déficit del 1,3% del PIB fijado para este año lo que cuestiona el cumplimiento del objetivo de déficit del conjunto de las AAPP para el año 2011, fijado en el 6%. Mientras, la evolución de las cuentas del Estado ha sido favorable, cumpliendo objetivos todos los meses.

En este entorno de inestabilidad, el Grupo Deutsche Bank S.A.E. ha conseguido mantener estable el Margen Bruto respecto a junio 2010 y ha obtenido durante el primer semestre del 2011 un resultado antes de impuestos de 38,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 79,30% respecto al mismo periodo. Este fuerte crecimiento ha sido motivado principalmente por la disminución de las dotaciones por deterioro de activos en un 29%.

Al igual que el resto de entidades bancarias los riesgos dudosos se han incrementado un 18,3% respecto a junio 2010, con un volumen de 861 millones de euros, lo que supone un ratio de morosidad del 4,5% (frente al 6,41% de la media del sector a junio de este año) y un índice de cobertura del 70,75%.

En cuanto al proceso de reestructuración bancaria, el 22 de febrero el gobierno aprobó el R.D de Reforzamiento del Sector Financiero. El mismo establece unos ratios de capital básico mínimos del 8% para las entidades en general, y del 10% para las entidades con excesiva dependencia de los mercados financieros, a cumplir antes del 30 de septiembre de 2011. Durante los meses siguientes, las entidades financieras han realizado intensos procesos de saneamiento con vistas a su posible salida a bolsa como ha ocurrido con Bankia y Banca Cívica en julio.

DB SAE ha realizado una ampliación de capital con fecha 18 de julio de 2011 por un importe de 223 millones de euros para poder alcanzar el objetivo del 8% en Tier I, teniendo en cuenta estos nuevos requerimientos de capital y el volumen de inversión crediticia situado a finales del semestre en 19.093 millones de euros (un 5,04% superior al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Por último, en el plano puramente económico, las cifras de crecimiento español muestran niveles bajos, pero no negativos. El buen comportamiento de la demanda externa está permitiendo compensar la debilidad del consumo y la inversión doméstica. Especial mención a

la subida de las exportaciones de bienes (sobre todo hacia Alemania y países emergentes) y servicios (turismo). Por último, durante el primer semestre se han realizado nuevas reformas. A destacar, la reforma de las pensiones, que incrementa la edad de jubilación de los 65 a los 67 años, y la reforma en el proceso de la negociación colectiva.

### **Perspectivas para el segundo semestre 2011**

Los datos macroeconómicos conocidos recientemente indican una cierta ralentización en el crecimiento a nivel global, sobre todo en EEUU y muchos países europeos. No obstante, la fortaleza relativa de China y otros países emergentes deberían garantizar también para el futuro un crecimiento mundial robusto.

Ante estas previsiones de estancamiento general de la economía, el Grupo Deutsche Bank seguirá adoptando una disciplina de reducción de costes para garantizar la actual situación de solvencia y liquidez durante el segundo semestre del 2011, así como continuar con el rigor en el análisis de la calidad crediticia de los activos para intentar consolidar el resultado y el crecimiento obtenido en el primer semestre de este ejercicio.

# **DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA**

**1er INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2011**

## **Composición del Consejo de Administración:**

### **Presidente y Consejero Delegado**

Antonio Rodríguez- Pina Borges

### **Vocales**

Nikolaus von Tippelskirch

José Manuel Mora-Figueroa

Fernando Olalla Merlo

Pedro Antonio Larena Landeta

Antonio Linares Rodríguez

### **Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor**

Amaya Llovet Díaz