

Deutsche Bank



Compliance Grupo DB España

Pº de la-Castellana, nº 18 6º

28046 Madrid

Tel. 91- 335 52 63

Fax 91- 335 56 02

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección de Mercados Secundarios

Pº de la Castellana, 19

28046 – Madrid

26 de abril de 2012

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

Muy Srs. nuestros:

En cumplimiento de lo establecido por la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, les comunicamos el siguiente hecho relevante:

DEUTSCHE BANK S.A.E., como entidad dominada por DEUTSCHE BANK AG, se encuentra en la situación descrita en la Norma 6ª de la Circular anteriormente reseñada, por lo que no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo propio, asumiendo el de su casa matriz, del que adjuntamos una copia traducida al español correspondiente al año 2011.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que estimen oportuna.

Atentamente,

Galo Juan Sastre Corchado
Director de Compliance
Grupo Deutsche Bank

Amaya María Llovet Díaz, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la compañía Deutsche Bank, S.A.E.

CERTIFICA

I.- Que en la reunión del Consejo de Administración de Deutsche Bank, S.A.E. celebrada en Madrid el día 29 de marzo de 2012 y a la que asistieron personalmente los señores consejeros D. Antonio Rodríguez-Pina (Presidente), D. Nikolaus von-Tippelskirch, D. José Manuel Mora-Figueroa y D. Fernando Olalla. Don Pedro Antonio Larena Landeta disculpa su asistencia, habiendo delegado en el Presidente. Los Sres. Consejeros aprobaron por unanimidad la celebración del Consejo así como el Orden del Día del mismo, se adoptó por unanimidad el acuerdo de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 en lo que se refiere tanto a las cuentas anuales de la sociedad Deutsche Bank, S.A.E. como las de su grupo consolidado, que se acompañan como anexo a la presente certificación junto con el Informe de Gestión aprobado por el Consejo de Administración y el Informe de Auditoría de dichas cuentas.

II.- Que en cumplimiento de lo expresado en el art. 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, la totalidad de los Sres. Consejeros ha manifestado que, hasta donde alcanza su conocimiento, (i) las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 tanto de la sociedad Deutsche Bank, S.A.E. como de su grupo consolidado han sido elaboradas con arreglo a los principios contables aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y (ii) que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta Deutsche Bank S.A.E. y las sociedades de su grupo consolidado.

III.- Que las cuentas anuales que les han sido remitidas anticipadamente mediante el sistema CIFRADO coinciden con las cuentas anuales que presentamos en formato físico junto con la presente certificación.

A la vista de lo cual expido la presente certificación en Madrid, a 25 de abril de 2012.

EL SECRETARIO NO CONSEJERO

Amaya María Llovet Díaz

**DEUTSCHE BANK,
SOCIEDAD
ANÓNIMA
ESPAÑOLA**

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de Gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Hemos auditado las cuentas anuales de Deutsche Bank Sociedad Anónima Española (el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Banco, de acuerdo con la Circular 4/2004, del Banco de España, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones financieras y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con la Circular 4/2004, del Banco de España, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

KPMG Auditores, S.L.

Albert Rosés Noguera

18 de abril de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any **2012** Núm. **20/12/00845**
CÒPIA GRATUITA

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2011,
elaboradas de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España de 22 de diciembre, e
Informe de Gestión.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Índice de Cuentas Anuales e Informe de Gestión:

- Informe de Gestión
- Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estados de Ingresos y Gastos reconocidos para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estado total de cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estados de los Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Memoria de las Cuentas Anuales

| | | |
|------|---|----|
| (1) | Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad | 15 |
| (2) | Criterios Aplicados | 16 |
| (3) | Distribución de Resultados | 19 |
| (4) | Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados | 19 |
| (5) | Caja y Depósitos en Bancos Centrales | 44 |
| (6) | Cartera de Negociación de Activo | 45 |
| (7) | Activos Financieros Disponibles para la Venta | 48 |
| (8) | Inversiones Crediticias | 50 |
| (9) | Transparencia Informativa | 57 |
| (10) | Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo | 63 |
| (11) | Activos no Corrientes en Venta | 68 |
| (12) | Participaciones | 70 |
| (13) | Activo Material | 72 |
| (14) | Activos y Pasivos Fiscales | 76 |
| (15) | Resto de Activos y otros Pasivos | 76 |
| (16) | Cartera de Negociación de Pasivo | 77 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | | |
|------|--|-----|
| (17) | Pasivos Financieros a Coste Amortizado | 78 |
| (18) | Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio" | 81 |
| (19) | Provisiones | 82 |
| (20) | Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto) | 84 |
| (21) | Fondos Propios | 84 |
| (22) | Riesgos y Compromisos Contingentes | 89 |
| (23) | Cuentas de Orden | 89 |
| (24) | Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados | 90 |
| (25) | Comisiones Percibidas y Pagadas | 90 |
| (26) | Resultados de Operaciones Financieras (Neto) | 91 |
| (27) | Diferencias de Cambio (Neto) | 91 |
| (28) | Otros productos de explotación | 92 |
| (29) | Cargas de explotación | 92 |
| (30) | Gastos de Personal | 93 |
| (31) | Otros Gastos Generales de Administración | 102 |
| (32) | Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | 103 |
| (33) | Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas | 103 |
| (34) | Información sobre Medio Ambiente | 103 |
| (35) | Servicio de Atención al Cliente | 104 |
| (36) | Agentes Financieros | 104 |
| (37) | Situación Fiscal | 105 |
| (38) | Políticas y Gestión de Riesgos | 108 |
| (39) | Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración | 117 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | | |
|------|--|-----|
| (40) | Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros | 120 |
| (41) | Hechos Posteriores | 122 |

Anexos

- I. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas
- II. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas
- III. Listado de Oficinas de Deutsche Bank S.A.E.
- IV. Composición del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo

Informe de Gestión Consolidado:

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2011 ha vuelto a ser un año de grandes acontecimientos económicos y políticos. Ya desde inicios de año la caída del régimen tunecino supuso el primer eslabón en toda una cadena de cambios políticos en el Norte de África bautizados posteriormente como "primavera árabe", fenómeno de apertura que persiste hoy en toda la región. La subida del crudo asociada a esta marea social, y, especialmente, el tsunami y posterior terremoto en Japón el 11 de marzo, pusieron en jaque la economía mundial. Además del desastre humano, el terremoto japonés supuso la paralización de la capacidad nuclear del país durante varias semanas, con consecuencias muy negativas sobre el sector productivo mundial.

En Europa, la crisis de deuda que comenzó en 2010 se agravó en 2011. En marzo de 2011 el primer ministro portugués anunciaba su dimisión y el país fijaba elecciones generales para el mes de junio. El 6 de abril, y tras ver cómo la calificación crediticia de la deuda portuguesa se veía revisada a la baja en cinco escalones en menos de un mes, Portugal pidió oficialmente ayuda a Europa. Se unía así a los pasos dados anteriormente por Grecia (mayo de 2010) e Irlanda (noviembre de 2010). En total, 78.000 millones de euros de ayuda, en un paquete a 3 años y con la financiación de la UE y el FMI. A cambio, Portugal se compromete a realizar reformas estructurales, sanear su sector financiero y reducir su déficit.

Los momentos más difíciles se suceden en verano. Los datos económicos a nivel mundial empiezan a mostrar una importante debilidad, lo que genera fuertes temores a una vuelta a la recesión en la segunda parte del año. En Estados Unidos, la incapacidad de demócratas y republicanos en llegar a un acuerdo para elevar el techo de deuda del país trae consigo la rebaja de rating por parte de la agencia S&P. De esta forma, sucede algo impensable: Estados Unidos pierde la calificación AAA, y en un entorno de creciente desconfianza ya en Europa, hunde las bolsas mundiales. Mientras, en Europa, la cumbre de finales de julio hace evidente la incapacidad de Grecia de ser solvente sólo con la ayuda del primer paquete de rescate aprobado en mayo de 2010. Por primera vez se habla de la necesidad de que los inversores privados sufran pérdidas. Pese a ser calificada como excepcional, la brecha abierta al admitir el posible coste para los inversores privados de una reestructuración de la deuda griega provocó una oleada de caídas en los títulos de deuda de otros países, especialmente España e Italia. Obligado por las circunstancias, el BCE establece un programa de compras de deuda (*Securities Market Program, SMP*) en agosto de 2011, programa que se mantuvo durante todo el año y que persiste a inicios de 2012. Gracias a este soporte del banco central se consigue estabilizar temporalmente los precios de los bonos públicos.

No obstante, la crisis de deuda reaparece en noviembre. Las tensiones sociales domésticas, por un lado, y las externas (obligatoriedad de nuevos recortes fiscales), por otro, llevan a la dimisión al primer ministro griego Papandreu. Su sustituto, el ex vicepresidente del BCE, Lucas Papademos, forma un gobierno temporal de coalición encargado de poner en marcha los ajustes acordados con Bruselas. Italia sustituye entonces a Grecia como foco de incertidumbre. Tras 15 años en el poder el primer ministro Berlusconi dimite, y es sustituido por un gobierno de tecnócratas, liderado por Mario Monti. De nuevo será éste el encargado de realizar los ajustes prometidos a Europa.

España tampoco es ajena a esta oleada de incertidumbre y cambios políticos. La prima de riesgo española, medida como el diferencial de rentabilidad a 10 años del bono español con el alemán llega a los 450 puntos básicos. En diciembre, el Tesoro español llega a pagar rentabilidades superiores al 5% en las Letras a 1 año, algo no visto desde mucho antes de la entrada en la zona euro. La llegada del nuevo gobierno trae consigo a final de año promesas de reformas y ajustes fiscales que consiguen que, a cierre de año, los títulos de deuda española cierren en una situación mucho más favorable.

Se cierra así un año muy convulso para los mercados financieros. Prácticamente todos los activos de riesgo cierran el año con caídas, especialmente virulentas en las bolsas europeas (índice alemán DAX: -15%; IBEX: -13%) y los mercados emergentes (-20%). Sobre estos últimos pesó además el miedo a una fuerte desaceleración del crecimiento chino, consecuencia del endurecimiento continuo de las condiciones monetarias y otras medidas de enfriamiento económico. Tan sólo los activos considerados como refugio, como el dólar, el oro, el petróleo, o los bonos públicos de Estados Unidos y Europa, consiguen cerrar el año con subidas.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2011

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Resumimos, a continuación, la evolución de las distintas áreas de negocio:

La modesta recuperación económica emprendida en 2010 por la economía española se vio progresivamente debilitada durante el 2011, la crisis de la deuda soberana en la Unión Económica y Monetaria se fue extendiendo a un número mayor de países y recrudeció la tensión en los mercados financieros. Durante todo el año la volatilidad de los mercados y la inestabilidad del euro marcarían un panorama de intensificación en la interacción entre la crisis de deuda soberana y la situación del sistema financiero, intensificando la desconfianza de los mercados en las economías periféricas. La prima de riesgo española alcanzó máximos históricos, la economía sufrió el empeoramiento notable de sus condiciones de financiación y la alta desconfianza de los agentes. Dentro de este marco, **Global Transaction Banking** ha consolidado sus resultados positivos, presentando un crecimiento general del 20,4% en los ingresos después de provisiones.

Se destaca el excelente desempeño de Trade Finance, apoyado por la orientación a los mercados exteriores de las empresas españolas, así como la visible recuperación de Trust & Securities Services y Cash Management Corporates, esta última intensamente afectada por la continuidad en la reducción en la actividad crediticia y la constancia de los bajos tipos de interés. Gracias a un exhaustivo seguimiento del control de costes, los ingresos antes de impuestos (IbIT) registraron un crecimiento del 44,2% en relación a 2010.

A pesar de este difícil contexto económico vivido en 2011, la división de **Global Banking** ha cerrado el año de forma muy positiva consiguiendo materializar el cierre de un gran número de transacciones que han situado al banco como primer banco internacional en los rankings de Banca de Inversión en España. Asimismo, en los rankings por producto, Deutsche Bank se ha situado como el primer banco en la emisión de bonos "High Yield".

A lo largo del año 2011 en fusiones y adquisiciones, DB asesoró en varias transacciones de las que cabe destacar:

- A RREEF en la adquisición de un 45% en 2 plantas termosolares de ACS, y en la adquisición de una participación del 49% en 5 parques eólicos de VAPAT.
- A ACS en la venta de sus actividades portuarias en España por 720 millones de euros, a un grupo de inversores institucionales liderados por J.P. Morgan Asset Management.
- A Banco Popular en la *Joint Venture* con Allianz, una transacción valorada en 1.058 millones de euros.
- El asesoramiento estratégico a Repsol en la adquisición de un 10% de acciones propias provenientes de Sacyr, una transacción valorada en 2.600 millones de euros.

En cuanto a los mercados de capitales cabe destacar el asesoramiento y ejecución en la salida a bolsa de Bankia, una transacción de 3.100 millones de euros. Importante también el papel realizado en la venta del bloque del 5% que Bancaja mantenía en Enagas por 180 millones de euros.

En 2011, Deutsche Bank lideró el mercado de *leveraged and acquisition finance* en España. Participó en la financiación de ONO con la emisión de 2 bonos de 300 y 460 millones de euros y el bono de 280 millones de Cirsa. Adicionalmente, actuó como *joint bookrunner* en la emisión de deuda subordinada de Blackstone en la compra de Mivisa de 668 millones de euros, la refinanciación de R Cable de 550 millones de euros y la refinanciación de Grifols por 1.100 millones de euros.

En el mercado de bonos cerramos a lo largo del año 2011, operaciones con clientes de primer nivel entre los cuales destacan Iberdrola, Amadeus, Telefónica y Repsol.

Participamos en dos préstamos sindicados para grandes clientes españoles: 2.000 millones de euros para Ferrovial y 3.000 millones de euros para Iberdrola.

Todas estas transacciones acreditan el gran esfuerzo realizado por Deutsche Bank, así como la confianza que depositan nuestros clientes en nosotros día a día.

Durante el ejercicio 2011, al igual que sus competidores de banca minorista, **Private & Business Clients** ha operado en un entorno económico-financiero complejo alcanzando pese a ello los siguientes objetivos relevantes establecidos por el grupo:

- Incremento de ingresos ordinarios procedentes de financiación a PYMEs (+10% respecto al 2010) por revisión de política de comisionamiento/márgenes y moderado crecimiento de volúmenes de negocio de activo adquirido mediante una estricta evaluación de parámetros de riesgo.
- En un entorno de alta incertidumbre y volatilidad en los mercados, el fuerte impulso comercial de la red de asesores privados ha logrado superar la cifra de ingresos por colocación de productos de ahorro e inversión del ejercicio anterior (+7% respecto al 2010).

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2011

- Comportamiento de la cartera de inmuebles adjudicados en línea con la tendencia general del mercado pero continuando en la banda moderada del sector.
- Mantenimiento de la tendencia de reducción de ratios de morosidad (4,8%) iniciada el ejercicio anterior impulsada por el departamento de riesgos y recobros.
- Finalmente, los costes ordinarios siguen reflejando las iniciativas de contención del ejercicio en curso y anteriores, que han posibilitado una reducción absoluta de los mismos (incluyendo incrementos por IPC) del 2% respecto al 2010.

Igualmente, 2011, ha sido un ejercicio récord para **Private & Wealth Management** en el que ha alcanzado la cifra más alta de ingresos de su historia con crecimientos de dos dígitos, incluido su volumen de negocio con clientes.

Ha mantenido unos niveles de eficiencia medidos en términos de CIR (*Cost Income Ratio*), que la sitúa como una de las áreas geográficas más eficaces de PWM en todo el mundo, habiendo originado una captación neta de nuevo negocio de clientes por encima de 560 millones de euros.

PWM ha participado de forma muy activa en diversas transacciones y, en particular, en el proceso de coinversión de una filial de Hudson Clean Energy Partners en el ámbito de las energías renovables (eólica y solar) a nivel global.

Global Markets en España ha tenido un año récord de resultados en el año 2011. Como en otros años, ha sido la combinación de operaciones de "flow" y de componente estratégico la que ha permitido maximizar el resultado de nuestros negocios. Sin embargo, el año tuvo dos fases completamente distintas. Hasta el mes de septiembre el funcionamiento de los mercados fue relativamente normal. La mayor parte de la operativa del año se desarrolló en este periodo. A partir de ahí y hasta final de año, los mercados se cerraron y con ello determinaron una contracción abrupta del negocio.

El Consejo de Administración.

El 29 de marzo de 2012

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Balance de Situación, 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de euros)

| <u>ACTIVO</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5) | 74.974 | 59.514 |
| Cartera de negociación (nota 6) | | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 4.219 |
| Instrumentos de capital | --- | --- |
| Derivados de negociación | 186.695 | 199.804 |
| | <u>188.520</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 (nota 7) | | |
| Valores representativos de deuda | 298 | 240 |
| Instrumentos de capital | 4.349 | 2.956 |
| | <u>4.647</u> | <u>3.196</u> |
| Inversiones crediticias (nota 8) | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.084 | 873.514 |
| Crédito a la clientela | 15.073.215 | 14.737.314 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| | <u>15.964.299</u> | <u>15.610.828</u> |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura (nota 10) | 192.825 | 161.186 |
| Activos no corrientes en venta (nota 11) | 59.176 | 18.979 |
| Participaciones (nota 12) | | |
| Entidades asociadas | --- | --- |
| Entidades multigrupo | 1.433 | 2.203 |
| Entidades del grupo | 15.530 | 15.521 |
| | <u>16.963</u> | <u>17.724</u> |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | --- | --- |
| Activo material (nota 13) | | |
| Inmovilizado material | | |
| De uso propio | 47.789 | 48.613 |
| Cedidos en arrendamiento operativo | --- | --- |
| Afecto a la Obra Social | --- | --- |
| Inversiones inmobiliarias | 6.520 | 5.619 |
| | <u>54.309</u> | <u>54.232</u> |
| Activo intangible | | |
| Fondo de comercio | --- | --- |
| Otro activo intangible | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Activos fiscales (nota 14) | | |
| Corrientes | 2.649 | 15.137 |
| Diferidos | 95.794 | 80.192 |
| | <u>98.443</u> | <u>95.329</u> |
| Resto de Activos (nota 15) | 60.511 | 40.518 |
| TOTAL ACTIVO | <u>16.714.667</u> | <u>16.265.529</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| PASIVO | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Cartera de negociación (nota 16) | | |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Derivados de negociación | 210.167 | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | --- |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| 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 | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Pasivos financieros a coste amortizado (nota 17) | | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.088.587 | 5.058.328 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 333.586 | 314.478 |
| | <u>15.097.882</u> | <u>14.974.993</u> |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura (nota 9) | 1.987 | 11.243 |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 11) | --- | --- |
| Provisiones (nota 19) | | |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | 22.564 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | 7.894 | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 21.573 |
| Otras provisiones | 16.608 | 11.026 |
| | <u>75.789</u> | <u>64.372</u> |
| Pasivos fiscales (nota 14) | | |
| Corrientes | 9.974 | --- |
| Diferidos | 40.552 | 30.005 |
| | <u>50.526</u> | <u>30.005</u> |
| Otros pasivos (nota 15) | | |
| Fondo de la Obra Social | --- | --- |
| Resto de pasivos | 197.258 | 158.042 |
| | <u>197.258</u> | <u>158.042</u> |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | <u>15.633.609</u> | <u>15.459.856</u> |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| <u>PATRIMONIO NETO</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Ajustes por valoración (nota 20) | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.552 | 1.706 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | --- | --- |
| Diferencias de cambio | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| | <u>94.437</u> | <u>69.626</u> |
| Fondos propios (nota 21) | | |
| Capital | | |
| Escriturado | 88.836 | 67.393 |
| Menos: Capital no exigido | --- | --- |
| | <u>88.836</u> | <u>67.393</u> |
| Prima de emisión | 368.138 | 166.572 |
| Reservas | | |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | 482.186 | 483.439 |
| Remanente | 672 | 264 |
| | <u>482.858</u> | <u>483.703</u> |
| Otros instrumentos de capital | | |
| De instrumentos financieros compuestos | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Menos: Valores propios | --- | --- |
| Resultado del ejercicio | 46.789 | 18.379 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | --- | --- |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | <u>1.081.058</u> | <u>805.673</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | <u>16.714.667</u> | <u>16.265.529</u> |
| Pro-memoria | | |
| Riesgos contingentes (nota 22) | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 56.821 |
| Activos afectos a otra obligaciones de terceros | --- | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 282.124 |
| Garantía adicional de liquidación | --- | --- |
| Otros avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 205 |
| | <u>2.955.996</u> | <u>2.534.344</u> |
| Compromisos contingentes (nota 22) | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 1.610.111 |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | 6.555 |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | 405.059 |
| | <u>2.231.705</u> | <u>2.021.725</u> |
| | <u>5.187.701</u> | <u>4.556.069</u> |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| Intereses y rendimientos asimilados (nota 24) | 504.888 | 457.835 |
| Intereses y cargas asimiladas (nota 22) | 155.723 | 97.515 |
| Margen de Intereses | 349.165 | 360.320 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 5.054 | 2.851 |
| Comisiones percibidas (nota 25) | 245.847 | 215.161 |
| Comisiones pagadas (nota 25) | 47.460 | 51.316 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 26) | 13.810 | -2.056 |
| Cartera de negociación | 3.904 | -936 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | -738 |
| Otros | 9.906 | -382 |
| Diferencias de cambio (neto) (nota 27) | 15.134 | 13.530 |
| Otros productos de explotación (nota 28) | 26.106 | 30.761 |
| Otras cargas de explotación (nota 29) | 9.283 | 7.408 |
| Margen Bruto | 598.373 | 561.843 |
| Gastos de Administración | 353.785 | 355.971 |
| Gastos de personal (nota 30) | 205.267 | 207.378 |
| Otros gastos generales de administración (nota 31) | 148.518 | 148.593 |
| Amortización (nota 13) | 8.533 | 8.737 |
| Dotaciones a provisiones (neto) (nota 19) | 21.525 | 4.315 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | 145.253 | 163.685 |
| Inversiones crediticias (nota 8) | 145.253 | 163.685 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 69.277 | 29.135 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) | --- | 2.903 |
| Fondo de comercio y otros activos intangibles | --- | --- |
| Otros Activos | --- | 2.903 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (nota 32) | 1.333 | 708 |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | -5.751 | -1.953 |
| Resultado antes de impuestos | 64.859 | 24.987 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 37) | 18.087 | 6.608 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 46.772 | 18.379 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | 17 | --- |
| Resultado del ejercicio | 46.789 | 18.379 |
| Beneficio por Acción (en Euros) | 3,16 | 1,64 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 3) | 46.789 | 18.379 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 24.610 | 2.788 |
| Activos financieros disponibles para la venta (nota 7 y 20) | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 1.208 | -247 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>1.208</u> | <u>-247</u> |
| Coberturas de los flujos de efectivo (nota 10 y 20) | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 34.236 | 4.346 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>34.236</u> | <u>4.346</u> |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Diferencias de cambio | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Activos no corrientes en venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones (nota 30) | -287 | -115 |
| Resto de ingresos y gastos reconocidos | --- | --- |
| Impuesto sobre beneficios (nota 14 y 37) | -10.547 | -1.196 |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | <u>71.399</u> | <u>21.167</u> |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Estado total de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2011:

(Expresado en miles de euros)

| | Fondos propios | | | | | Total fondos Propios |
|---|----------------|------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Reservas acumuladas | | Resultado del ejercicio | |
| | | | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas | | |
| Saldo final al 1 de enero de 2011 | 67.393 | 166.572 | 483.703 | 483.703 | 18.379 | 736.047 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 483.703 | 483.703 | 18.379 | 736.047 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -200 | -200 | 46.789 | 46.589 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | 21.443 | 201.566 | -645 | -645 | -18.379 | 203.985 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | 21.443 | 201.566 | --- | --- | --- | 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 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | 408 | 408 | -408 | --- |
| 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 | --- | --- | -1.053 | -1.053 | --- | -1.053 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2011 | 88.836 | 368.138 | 482.858 | 482.858 | 46.789 | 986.621 |

| | Ajustes por valoración | | | |
|---|---|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo | Total ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
| Saldo final al 1 de enero de 2011 | 1.706 | 67.920 | 69.626 | 805.673 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 1.706 | 67.920 | 69.626 | 805.673 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | 846 | 23.965 | 24.811 | 71.400 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | --- | 203.985 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | 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 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- |
| 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 | --- | --- | --- | -1.053 |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2011 | 2.552 | 91.885 | 94.437 | 1.081.058 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Estado total de cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | Fondos propios | | | | | Total fondos Propios |
|---|----------------|------------------|------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Reservas acumuladas | | Resultado del ejercicio | |
| | | | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas | | |
| Saldo final al 1 de enero de 2010 | 67.393 | 166.572 | 477.115 | 477.115 | 49.351 | 760.431 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 477.115 | 477.115 | 49.351 | 760.431 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -81 | -81 | 18.379 | 18.298 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | 6.669 | 6.669 | -49.351 | -42.682 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 | --- | --- | --- | --- | 42.682 | 42.682 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | 6.669 | 6.669 | -6.669 | --- |
| 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 2010 | 67.393 | 166.572 | 483.703 | 483.703 | 18.379 | 736.047 |

| | Ajustes por valoración | | | |
|---|---|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo | Total ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
| Saldo final al 1 de enero de 2010 | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 827.188 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- |
| Saldo Inicio ajustado | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 827.188 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | -173 | 3.042 | 2.869 | 21.167 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | --- | -42.682 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | --- |
| 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 | --- | --- | --- | 42.682 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- |
| 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 2010 | 1.706 | 67.920 | 69.626 | 805.673 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | -175.814 | -20.272 |
| Resultado del ejercicio | 46.789 | 18.379 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | | |
| Amortización (nota 12) | 8.533 | 8.737 |
| Otros Ajustes | 176.308 | 166.806 |
| | 184.841 | 175.543 |
| Aumento/disminución neta en los activos de explotación | 427.326 | 272.051 |
| Cartera de negociación (nota 6) | -15.503 | -19.588 |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | — | — |
| Activos financieros disponibles para la venta (nota 7) | 243 | -10.253 |
| Inversiones crediticias (nota 8) | 501.378 | 400.844 |
| Otros activos de explotación | -58.792 | -98.952 |
| Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación | 15.589 | 66.522 |
| Cartera de negociación (nota 15) | -13.034 | -26.876 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | — | — |
| Pasivos financieros a coste amortizado (nota 16) | 122.889 | 192.832 |
| Otros pasivos de explotación | -94.266 | -99.434 |
| Cobros/Pagos por Impuesto sobre Beneficios (nota 33) | 4.293 | -8.665 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -12.711 | -122 |
| Pagos | | |
| Activos materiales (nota 12) | 7.672 | 11.083 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (nota 10) | 19.781 | 390 |
| | 27.453 | 11.473 |
| Cobros | | |
| Activos materiales (nota 12) | — | 101 |
| Participaciones (nota 11) | 876 | 6.525 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (nota 10) | 13.866 | 4.725 |
| | 14.742 | 11.351 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 203.985 | -42.682 |
| Pagos | | |
| Dividendos (nota 19) | 17.971 | 42.682 |
| Pasivos subordinados | — | — |
| Otros pagos relacionados con actividades de financiación | 1.053 | — |
| | 19.024 | 42.682 |
| Cobros | | |
| Pasivos subordinados | — | — |
| Emisión de instrumentos de capital propio (nota 21) | 223.009 | — |
| | 223.009 | — |
| EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | — | — |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 15.460 | -63.076 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO (nota 5) | 59.514 | 122.590 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (nota 5) | 74.974 | 59.514 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Memoria de las Cuentas Anuales:

(1) Naturaleza, Actividades y Composición de la Entidad

Deutsche Bank Sociedad Anónima Española (en adelante Deutsche Bank S.A.E., el Banco o la Entidad) tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El Banco tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, número 18, y su dirección en Internet es <http://www.deutsche-bank.es> (véase Anexo II).

Deutsche Bank S.A.E. fue constituido mediante escritura pública otorgada en España el 20 de mayo de 1950, con el nombre de Banco Comercial Trasatlántico S.A. El 1 de enero de 1993 adquiere su denominación actual.

Asimismo, se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0019.

El Banco se rige por una normativa legal, que regula entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2011, en el 0.58% de los pasivos computables a tal efecto (0,21% al 31 de diciembre de 2010).
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es la cabecera de un grupo de sociedades dependientes, que realizan actividades financieras y bancarias complementarias a las del Banco desde la mera tenencia de bienes utilizados o no en la actividad bancaria, actividades inmobiliarias, etc., constituyendo todas ellas el Grupo Deutsche Bank en España (en adelante el Grupo) (véase nota 12). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, adicionalmente, las participaciones en negocios conjuntos (empresas multigrupo) y en inversiones en entidades asociadas.

A 31 de diciembre de 2011, la Entidad dispone de una red de 252 oficinas (250 en 2010), desarrollando su actividad principalmente en las Comunidades Autónomas de Cataluña, Madrid, Valencia y Andalucía (véase Anexo III).

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,79% (99,72% en 2010) del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

Con fecha 7 de junio de 2011, las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades Deutsche Banks, S.A.E., en calidad de sociedad absorbente, y de DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. (sociedad absorbida), aprobaron la fusión por absorción con la disolución de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, con efectos contables 1 de enero de 2011 (véase nota 11).

Las cuentas individuales de la Entidad se han preparado de acuerdo con los principios contables descritos en el apartado "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No obstante la gestión de las operaciones tanto de la Entidad como del resto del Grupo se efectúa en base consolidada, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de Deutsche Bank S.A.E. al 31 de diciembre de 2011 no reflejan las variaciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación o el método de la participación, según procediera, a las inversiones financieras correspondientes a las sociedades dependientes así como a las operaciones realizadas en el Grupo (leasing, diferencias de cambio, dividendos, garantías, etcétera) las cuales, de hecho, se reflejan en las cuentas anuales consolidadas.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los Administradores han formulado el 29 de marzo de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Deutsche Bank S.A.E. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2011, que muestran unos beneficios consolidados de 44.461 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 1.088.435 miles de euros.

(2) Criterios Aplicados y otra información

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Entidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, el estado de cambios en patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo del Banco durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las citadas cuentas anuales se han preparado siguiendo los modelos y criterios contables establecidos en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España, y modificaciones posteriores (en adelante la Circular 4/2004), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Dichas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Entidad, se han preparado a partir de los registros individuales de la Entidad.

Como requiere la normativa, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y la memoria muestran a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de Junio de 2011. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Entidad estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota 4 "Principios Contabilidad y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor diversas Circulares del Banco de España relativas a aspectos contables, entre las que cabe mencionar:

- Circular 2/2011, de 4 de marzo, a entidades de crédito, sobre el coeficiente de financiación mayorista. La Circular 2/2011 define con precisión qué se considera financiación mayorista a los efectos del cumplimiento del ratio de capital principal establecido en el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero.
- Circular 3/2011, de 30 de junio, sobre aportaciones adicionales a los fondos de garantía de depósitos, aplicable a entidades adscritas a un fondo de garantía de depósitos. Regula las contribuciones adicionales al Fondo de garantía de depósitos que deben realizar las entidades de crédito cuando concierten depósitos a plazo o liquiden cuentas a las vista con remuneraciones que exceden de determinados tipos de interés, según el plazo del depósito o su carácter a la vista.
- Circular 4/2011, de 30 de noviembre, por la que se modifica la Circular 3/2008, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos. Afecta principalmente al cómputo de determinados elementos de los fondos propios, a los grandes riesgos, titulizaciones y supervisión de las políticas de remuneración.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Circular 5/2011, de 30 de noviembre, por la que se modifica la Circular 4/2004, de 22 de noviembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros. Modifica determinadas normas y anejos de la Circular 4/2004 sobre normas de información financiera pública y reservada, abordando la información que tanto las entidades de crédito individuales como sus grupos consolidados deben incorporar en sus cuentas anuales.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2011, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de estas cuentas anuales individuales de conformidad con la Circular 4/2004 y modificaciones posteriores del Banco de España requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de los criterios y principios contables y a los importes de activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor juicio, complejidad o en las que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales individuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (véanse notas 6, 7, 8 y 10).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los compromisos por pensiones (véase nota 30).
- Las pérdidas por deterioro de los activos materiales (véanse notas 4.1 y 13).
- Las estimaciones de vida útil de los activos materiales (véanse notas 4.1 y 13).
- Las estimaciones para el cálculo de provisiones (véase nota 19).
- Las estimaciones para el cálculo del impuesto sobre Beneficios y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 14 y 37).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados o cotizados en mercados secundarios oficiales (véase nota 40).

(ii) Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables:

- La Entidad tiene registrado bajo el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado-Depósitos a la clientela" una serie de depósitos estructurados que incluyen derivados implícitos y que se valoran a valor razonable con cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iii) Cambios de estimación

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Entidad en el ejercicio anterior, excepto por aquellos que han venido motivados por la aplicación de la normativa contable (véanse apartados a) y b) de esta nota).

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Entidad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos posteriores que pueden tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales individuales que en su caso se deriven de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

d) Coefficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 19 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínima.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010, la Entidad cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

El importe del efectivo que la Entidad mantenía inmovilizado en la cuenta de Banco de España a estos efectos ascendía a 27.136 y 9.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. La obligación de la Entidad sujeta a este coeficiente de mantener el saldo requerido por la normativa aplicable para cumplir con el indicado coeficiente de reservas mínimas se calcula sobre la media de los saldos finales del día mantenido en dicha cuenta.

e) Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2011, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendieron a 2.994 miles de euros (3.288 miles de euros en el ejercicio 2010), aproximadamente, que se han registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación – Resto de cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

f) Información requerida por la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, por el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de esta ley y por la Circular 7/2010, de 30 de noviembre, del Banco de España, sobre determinados aspectos del mercado hipotecario

Durante el ejercicio 2011, la Entidad no ha emitido cédulas, bonos ni participaciones hipotecarias.

- Políticas y procedimientos de las actividades en el mercado hipotecario

En cumplimiento de la Circular de Banco de España 7/2010, de 30 de noviembre, el Consejo de Administración de la Entidad es conocedor y por tanto se hace responsable del cumplimiento de la normativa de las políticas y procedimientos expresos de la actividad en el mercado hipotecario.

Las mencionadas políticas y procedimientos incluyen, entre otros, los siguientes criterios:

a) Establecimiento de límites de la relación entre el importe del préstamo y valor de tasación del bien inmueble hipotecado, e influencia de la existencia de otras garantías suplementarias. Selección de entidades de valoración.

b) Establecimiento de límites de la relación entre la deuda y los ingresos del prestatario, así como verificación de la información facilitada por el prestatario y de su solvencia.

c) Evitar desequilibrios entre los flujos procedentes de la cartera de cobertura y los derivados de la atención de los pagos debidos por los títulos emitidos.

Con fecha 29 de marzo de 2012 se ha presentado ante el Consejo para su conocimiento, el Informe de Gestión de Riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| <i>En Miles de euros</i> | |
|-----------------------------|---------------|
| Beneficio del ejercicio | 64.876 |
| Impuesto sobre Sociedades | 18.087 |
| Remanente | 672 |
| Beneficio neto distribuible | <u>47.461</u> |
| Dividendo activo | --- |
| Reservas voluntarias | 43.000 |
| Reserva legal | 4.265 |
| Remanente | 196 |

La distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas el 7 de junio de 2011 ha sido la siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | |
|-----------------------------|---------------|
| Beneficio del ejercicio | 24.987 |
| Impuesto sobre Sociedades | 6.608 |
| Remanente | 264 |
| Beneficio neto distribuible | <u>18.643</u> |
| Dividendo activo | 17.971 |
| Reservas voluntarias | --- |
| Remanente | 672 |

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidas por la Circular 4/2004 de Banco de España y modificaciones posteriores. Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados como deteriorados que se abonan a resultados en el momento de su cobro.

La periodificación de intereses en operaciones tanto activas como pasivas, con plazos de liquidación superiores a doce meses, se calculan por el método del tipo de interés efectivo. En las operaciones a menor plazo se periodifica indistintamente por el método del tipo de interés efectivo o lineal.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos financieros.

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Entidad dominante.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no sean de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por la Entidad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

c) Caja y depósitos con bancos centrales

Caja y depósito con bancos centrales incluye billetes y monedas en circulación, saldos sin restricción con bancos centrales y activos financieros altamente líquidos con vencimientos iniciales inferiores a tres meses, que no están sometidas a riesgos significativos de cambios de valor razonable, y es utilizado por el grupo en la gestión de su liquidez a corto plazo.

Caja y depósitos de bancos centrales están valorados a su coste amortizado.

d) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Banco se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado, o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios significativos del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase nota 4.i)

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance de situación cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte de la Entidad, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos.
 - Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el capítulo "Resultado de las operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.

- Inversiones crediticias: en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por la Entidad y las deudas contraídas con ella por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Entidad actúa como arrendadora.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o contratación del activo financiero, y que, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el periodo que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de la Entidad mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los activos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos activos se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.f. Los valores representativos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.h.

- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversiones crediticias o a valor razonable con cambios en pérdida y ganancias propiedad de la Entidad y los instrumentos de capital propiedad de la Entidad correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la nota 4.f.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.f. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.h.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de la adquisición de aquellos títulos clasificados como disponibles para la venta, se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto de la Entidad, en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultado de las operaciones financieras (neto)", o, en caso de que se trate de instrumentos de capital que sean inversiones estratégicas para la Entidad, en el capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas".

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos por su valor razonable, cuando los activos financieros a los que se encuentran ligados también se valoren a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión o contratación del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos pasivos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.h.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta se presentan registrados en los estados financieros de acuerdo con los criterios explicados en la nota 4.p.

e) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Entidad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Entidad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a vender o pasivos emitidos. Si la Entidad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Entidad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando datos procedentes del mercado o datos específicos de la Entidad.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

- Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

Métodos de Valoración de la cartera de Derivados:

Los principales métodos de valoración utilizados son:

- Para las permutas financieras sobre tipo de interés se emplea el modelo de descuento de flujos de caja.
- Para el resto de instrumentos financieros derivados sobre el tipo de interés, tales como CAP, FLOOR, SWAPTIONS, CMS, se emplea el método SABR ("Stochastic Alpha, Beta, Rho"), modelo de volatilidad estocástica que trata de reproducir el Smile de Volatilidad en los mercados de derivados.
- Para las opciones sobre divisa, se emplea el método Black-Scholes o una combinación de modelos de Volatilidad estocástica con modelos de volatilidad local.

Fundamentalmente, las hipótesis de base del modelo Black-Scholes, son las siguientes:

- El mercado funciona sin fricciones. Es decir, no existen costes de transacción, de información ni impuestos y los activos son perfectamente divisibles.
- Las transacciones tienen lugar de forma continua y existe plena capacidad para realizar compras y ventas en descubierto sin restricciones ni costes especiales.
- Los agentes pueden prestar y endeudarse a una misma tasa r , el tipo de interés a corto plazo expresado en forma de tasa instantánea y supuesto conocido y constante en el horizonte de valoración de las opciones.
- Las opciones son europeas y el subyacente (la acción para Black-Scholes) no paga dividendos en el horizonte de valoración.
- Por último, el precio del subyacente sigue un proceso continuo estocástico de evolución de Gauss-Wiener.

Métodos de Valoración de la cartera de Instrumentos de Capital:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado, para la valoración de Instrumentos de Capital, en función de la última transacción de la que se tenga conocimiento o bien por el valor teórico contable de la sociedad a la que corresponda ya que recoge las participaciones no cotizadas en mercados organizados.

Métodos de Valoración de Activos y Pasivos Financieros:

- Los activos financieros incluidos en la Inversión Crediticia se valoran a su coste amortizado utilizando para su determinación el método de interés efectivo.
- Coste amortizado es el importe por el que fue valorado inicialmente un activo o pasivo financiero, descontados los reembolsos de principal producidos y la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo y para el caso de los activos financieros, menos cualquier ajuste de valor por deterioro reconocido.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- El tipo de interés efectivo es aquel que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

Métodos de Valoración de Valores representativos de Deuda:

- Los instrumentos incluidos en esta categoría están valorados por su precio de mercado.

Comisiones

Como parte del cálculo de tipo de interés efectivo, el Banco periodifica las comisiones financieras que surgen de la formalización de préstamos, salvo en lo que compensen costes directos relacionados, en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de las operaciones.

Las comisiones devengadas por instrumentos financieros valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dura la ejecución del servicio.

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de realización del acto singular.

f) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

En este sentido, entre las situaciones que de producirse son consideradas por la Entidad como evidencias objetivas de que un instrumento financiero se puede encontrar deteriorado, y que da lugar a un análisis específico de dichos instrumentos financieros de cara a determinar el importe de su posible deterioro, se encuentran indicados en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, y modificaciones posteriores. Entre estas situaciones que constituyen para la Entidad una evidencia objetiva del posible deterioro de un instrumento financiero se encuentran las siguientes:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimiento de cláusulas contractuales, tales como impago de principal o intereses;
- Probabilidad de que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión; o
- Que los datos observables indiquen que existe una disminución en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros de características homogéneas, aunque la disminución no pueda ser todavía identificada con activos financieros individuales de la Entidad, incluyendo entre tales datos observables:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- i. Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios de la Entidad (por ejemplo, un número creciente de retrasos en los pagos o un número creciente de prestatarios por tarjetas de crédito que hayan alcanzado su límite de crédito y estén pagando el importe mensual mínimo, deudores que presenten una estructura financiera inadecuada o cualquier otro tipo de dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago, etc.), o
- ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos de la Entidad (por ejemplo, un incremento en la tasa de desempleo en el área geográfica de los prestatarios, un descenso en el precio de las propiedades hipotecadas en el área relevante, o cambios adversos en las condiciones del sector que afecten a los prestatarios de la Entidad, etc.).

Como criterio general, y sin perjuicio de lo indicado en los párrafos siguientes de esta nota, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo la Entidad para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por la Entidad para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

1. Deterioro de valor de instrumentos de deuda valorados a coste amortizado:

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envejecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
- Por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Individualmente: para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: la Entidad establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de caja futuros y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de la Entidad.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, la Entidad reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

2. Deterioro de valor de instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Banco para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "Activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro

del patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

3. Deterioro de valor de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en el apartado anterior; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta").

Concretamente, la Entidad entiende que un descenso en la cotización de los instrumentos de capital en un 40% constituye por sí sólo indicio de deterioro; y que del mismo modo, la caída durante un año y medio en un porcentaje inferior al 40% también constituye indicio de deterioro.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

4. Deterioro de valor de instrumentos de capital valorados a coste:

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

Las pérdidas por deterioro de estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

En particular, la cobertura del riesgo de crédito ha sido registrada recogiendo la mejor estimación del Banco sobre las pérdidas inherentes existentes por riesgo de crédito en la cartera de instrumentos de deuda y otros activos y compromisos, así como garantías financieras con riesgo crediticio, tomando en consideración los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, que se basa en la experiencia y la información de que se dispone del sector bancario.

El cálculo de las correcciones de valor se han efectuado de forma específica para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura colectiva para cubrir las pérdidas inherentes.

g) Reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros

Las reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros se realizan, exclusivamente, en su caso, de acuerdo con los siguientes supuestos:

1. Salvo que se den las excepcionales circunstancias indicadas en el punto 4 siguiente, los instrumentos financieros clasificados como "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" no son reclasificados ni dentro ni fuera de esta categoría de instrumentos financieros una vez adquiridos, emitidos o asumidos.
2. Si un activo financiero, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera deja de clasificarse en la cartera de inversión a vencimiento, se reclasifica a la categoría de "activos financieros disponibles para la venta". En este caso, se aplicará el mismo tratamiento a la totalidad de los instrumentos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, salvo que dicha reclasificación se encuentre en los supuestos permitidos por la normativa aplicable (ventas muy próximas al vencimiento, o una vez cobrada la práctica totalidad del principal del activo financiero, etc.).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna venta o reclasificación de activos financieros clasificados como cartera de inversión a vencimiento.

3. Como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera de la Entidad o, una vez transcurridos los dos ejercicios de penalización establecidos por la normativa aplicable para el supuesto de venta de activos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, los activos financieros (instrumentos de deuda) incluidos en la categoría de "activos financieros disponibles para la venta" podrán reclasificarse a la de "cartera de inversión a vencimiento". En este caso, el valor razonable de estos instrumentos financieros en la fecha de traspaso pasa a convertirse en su nuevo coste amortizado y la diferencia entre este importe y su valor de reembolso se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo durante la vida residual del instrumento.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna reclasificación como las descritas en el párrafo anterior.

4. Desde el ejercicio 2008, un activo financiero que no sea un instrumento financiero derivado podrá ser clasificado fuera de la cartera de negociación si deja de estar mantenido con el propósito de su venta o recompra en el corto plazo, siempre que se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- a. En raras y excepcionales circunstancias, salvo que se trate de activos susceptibles de haberse incluido en la categoría de inversiones crediticias. A estos efectos, raras y excepcionales circunstancias son aquellas que surgen de un evento particular, que es inusual y altamente improbable que se repita en un futuro previsible.
- b. Cuando la entidad tenga la intención y capacidad financiera de mantener el activo financiero en un futuro previsible o hasta su vencimiento, siempre que en su reconocimiento inicial hubiera cumplido con la definición de inversión crediticia.

De darse estas situaciones, la reclasificación del activo se realiza por su valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste amortizado. Los activos así reclasificados en ningún caso son reclasificados de nuevo a la categoría de "cartera de negociación".

En este sentido, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna reclasificación de instrumentos financieros como los indicados en el párrafo anterior.

h) Operaciones de cobertura para reducción de riesgo: Coberturas contables

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Al inicio de la cobertura, el Banco designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

El Banco presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo epígrafe donde se registran los resultados de la operación cubierta.

La ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen mediante el ajuste de valor contable de la partida cubierta con contrapartida en resultados. Este criterio se aplica con independencia de que la partida cubierta se registre a coste o se trate de activos financieros calificados como disponibles para la venta.

- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. El Banco reconoce como otro resultado global o patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El componente separado de resultado global o patrimonio neto asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o el cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si la Entidad no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en resultado global o patrimonio neto va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

La Entidad interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo anterior, se produce la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo o de inversiones netas en el extranjero, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el capítulo "Patrimonio neto – Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance, permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas o ganancias, o bien corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo no financiero.

i) Transferencia de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasen a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros, caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado; o, en caso de que se cumplan los requisitos anteriormente indicados para su clasificación como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, a su valor razonable, de acuerdo con los criterios anteriormente indicados para esta categoría de pasivos financieros.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios significativos que llevan implícitos.

j) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Entidad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Entidad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

La Entidad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

k) Adquisición (cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en Entidades de Crédito" o "Crédito a la Clientela" ("Depósitos de Entidades de Crédito" o "Depósitos de la Clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

l) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

| | <i>Años de vida útil</i> |
|--|--------------------------|
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 3-5 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 7-10 |
| Edificios | 50 |
| Otros | 7-10 |

Con ocasión de cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Entidad registra la reversión de la pérdida del deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que no tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte, que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Banco o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 14.

m) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes y multigrupo y se registran por su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- **Entidades dependientes**

Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquellas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, para mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la Entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se tenga el porcentaje de participación antes indicado.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Entidades Multigrupo

Se consideran entidades multigrupo aquellas participadas que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto para compartir el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

n) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí (y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

A estos efectos, la presentación en estas cuentas anuales de los activos financieros sujetos a correcciones valorativas por depreciación o deterioro, netos de estos conceptos, no se considera una "compensación de saldos".

o) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Entre los factores que la Entidad considera para determinar si un contrato arrendamiento es financiero se encuentran los siguientes:

- El hecho de que el contrato de arrendamiento cubra la mayor parte de la vida útil del activo, considerándose a estos efectos, el parámetro indicativo establecido en otras normativas no específicamente aplicables a la Entidad, de que la duración del contrato supere el 75% de la vida útil del activo;
- El hecho de que el precio de ejercicio de la opción de compra sea inferior al valor razonable del valor residual del bien cuando termine el contrato.
- El que el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento al principio del arrendamiento sea equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado, utilizándose de manera indicativa a estos efectos, el criterio establecido en otras normativas no específicamente aplicables a la Entidad de que este valor actual supere el 90% del valor razonable del activo arrendado.
- El hecho de que la utilidad del bien esté restringida al arrendatario del bien.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Cuando la Entidad actúa como arrendataria en una operación de arrendamiento financiero, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Entidad (véase nota 4.m).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material". Los costes directos iniciales imputables al arrendador se suman al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el plazo del arrendamiento.

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el epígrafe "Otros productos de explotación – Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros".

Cuando la Entidad actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos de arrendamiento incluyendo incentivos cedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Gastos de administración – Otros gastos generales de administración".

p) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo de "Activos no corrientes en venta" del balance recoge el valor en libros de las partidas que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros activos no corrientes recibidos por la Entidad para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta; salvo que la Entidad hayan decidido, atendiendo a su naturaleza y al uso al que sean destinados estos activos que se clasifiquen como activos materiales de uso propio, como inversiones inmobiliarias o como existencias.

Los activos recibidos en pago de deudas, de conformidad con lo establecido en la Circular 3/2010 de Banco de España, se reconocen por el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, entendido como su coste amortizado neto del deterioro estimado, que como mínimo será del 10%, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10% de este valor de tasación. La recepción de activos en pago de deudas no da lugar, en ningún caso, al reconocimiento de ganancias ni a la liberación de coberturas de los activos financieros aplicados.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

En el supuesto de que los activos adjudicados permanezcan en el balance durante un período de tiempo superior al inicialmente previsto, el valor neto de los activos se revisa para reconocer cualquier pérdida por deterioro que la dificultad de encontrar compradores u ofertas razonables haya podido poner de manifiesto. La Entidad no retrasa en ningún caso el reconocimiento de este deterioro, que, como mínimo, supone elevar el porcentaje de cobertura del 10% anterior hasta el 20% o el 30% para los activos que permanezcan en balance más de 12 o 24 meses, respectivamente. Las coberturas para los activos con una antigüedad en balance de más de 24 meses podrán sustituirse por las que se ponen de manifiesto mediante una tasación relativa al momento al que hacen referencia los estados financieros. El importe de la cobertura, en este caso, no podrá ser inferior al estimado para los activos con antigüedad de más de 12 meses, es decir, del 20%.

Las pérdidas por deterioro puestas de manifiesto tras su activación se reconocen en el epígrafe «Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el análisis de este deterioro se toma en consideración, además de las ofertas razonables recibidas en el periodo frente al precio de venta ofrecido, las dificultades para encontrar compradores, así como, para el caso de los activos materiales, cualquier deterioro físico que haya podido menoscabar su valor. Si posteriormente se recupera su valor, el incremento de valor podrá reconocerse en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias con el límite de las pérdidas por deterioro recogidas previamente. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" recoge los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción de la Entidad.

Los resultados procedentes de la venta de activos no corrientes en venta se presentan en el capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación o permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración inicial se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de venta, el menor de los dos.

q) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

La Entidad registra y valora este tipo de retribuciones, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Retribuciones post-empleo

El Banco en materia de previsión social tiene planes de prestaciones definidas y planes de aportación definidas. De acuerdo con lo establecido en el convenio colectivo vigente, los bancos están obligados a complementar las pensiones que la Seguridad Social satisface a sus empleados en concepto de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad según el régimen de pensiones oficiales. Esta obligación no es aplicable en el caso de jubilación, para aquellos empleados con una antigüedad reconocida en banca posterior al 8 de marzo de 1980.

Durante el ejercicio 2000 el Banco procedió a exteriorizar con compañías aseguradoras sus compromisos por pensiones, manteniéndose desde entonces como fondo interno los compromisos por prejubilaciones.

El valor actual de las obligaciones existentes al cierre del ejercicio y el coste por servicios prestados se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad crediticia, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los derechos de reembolso de parte o la totalidad de las obligaciones de pago en concepto de prestaciones definidas sólo son objeto de reconocimiento cuando el cobro de los mismos sea prácticamente cierto.

Actualmente, los compromisos por pensiones se encuentran asegurados con las siguientes compañías:

- Zurich Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Generali España, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros

En relación a la política de reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales, al valorar la provisión por fondo de pensiones de compromisos post-empleo, las pérdidas y ganancias actuariales que se manifiestan en el transcurso del ejercicio se reconocen directamente contra reservas, a través del estado de ingresos y gastos reconocidos. En este caso, no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias (en el ejercicio ni en ninguno posterior)

En los compromisos asumidos con el personal prejubilado, derivados de su situación de prejubilación, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Desde septiembre 2004, se están llevando a cabo Acuerdos de Jubilación Anticipada, al Amparo de la Ley 35/2002 de 12 de Julio de 2002, por Acuerdo alcanzado con los Sindicatos con fecha 8 de septiembre de 2004. Estas ofertas se instrumentan mediante acuerdos individuales de prejubilación con jubilación anticipada, bajo la figura de suspensión de contrato hasta la fecha de jubilación (conforme al artº 45.1. a) del Estatuto de los Trabajadores)

Las hipótesis actuariales y financieras consideradas son insesgadas, no resultando ni imprudentes ni excesivamente conservadoras, y compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre cada una de ellas.

Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Todos los planes se instrumentan mediante acciones o se vinculan a la cotización de acciones de la sociedad matriz Deutsche Bank AG. Todas las iniciativas corresponden a planes de ámbito global que el Grupo Deutsche Bank lanza en la mayoría de países donde tiene presencia, salvo en los casos en que no sea posible por limitaciones legales del país. Los gastos derivados de estos planes están provisionados en la Entidad.

A 31 de diciembre de 2011 hay en vigor tres planes de retribución o fidelización de directivos, instrumentados mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("*Upfront*") y diferida ("*Deferred*"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. Dicha matriz define la distribución de la compensación variable anual entre los diferentes conceptos descritos a continuación.

- "Restricted Equity Awards (REA)": la concesión de estas acciones está sujeta a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetas a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo
- "Restricted Incentive Awards (RIA)": el pago de este incentivo está sujeto a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetos a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo
- "Upfront Equity Award (UEA)": la concesión de estas acciones está sujeta a periodo de retención de 6 meses

La concesión de ambos REA y RIA están sujetas a unos condicionantes basados en el Beneficio Neto del Grupo antes de impuestos (NIBT) o al NIBT divisional. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Entidad satisface indemnizaciones a aquellos empleados cesados en sus servicios sin causa justificada. Las indemnizaciones se reconocerán como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones y como un gasto de personal cuando se toma la decisión de efectuar el despido.

r) Otras provisiones y contingencias

La Entidad diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencias de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad.

Las cuentas anuales de la Entidad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario (véase nota 19). Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismo (véase nota 23).

Las provisiones se reconocen cuando el Banco tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(ii) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen provisiones por reestructuraciones.

(iii) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de su actividad. Tanto los asesores legales de la Entidad como sus Administradores entienden que, considerando los importes provisionados por la Entidad a estos efectos, la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

(i) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, definido por la Circular 4/2004 de Banco de España. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Banco no puede estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

La reestimación de los flujos con el objeto de considerar las variaciones en los tipos de interés de mercado de activos y pasivos financieros a tipos de interés variables, afecta al tipo de interés efectivo. Si el Banco modifica las estimaciones de los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros, recalcula el valor contable computando el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados al tipo de interés efectivo original o el tipo de interés efectivo revisado por operaciones de cobertura, reconociendo el ajuste en resultados.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados cuando han surgido los derechos para el Banco a su percepción.

(ii) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Banco:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(iii) Venta de inversiones inmobiliarias

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Banco se reconocen siguiendo los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de bienes. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad, excepto en aquellos casos en los que se pueda justificar, atendiendo a las características de la transacción, que la transferencia de los riesgos y beneficios ha tenido lugar en un momento anterior y el Banco ha cumplido sustancialmente con los compromisos contractuales.

Asimismo, el reconocimiento de ingresos no tiene lugar en el caso en el que exista una involucración continuada del Banco en los inmuebles vendidos que fuese indicativa de que la transferencia de los riesgos y beneficios no se ha producido o cuando los términos que determinan el pago de los mismos no son suficientemente persuasivos del compromiso del cliente a proceder al desembolso total de las cantidades acordadas.

(iv) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

t) Impuesto sobre los beneficios

El Banco realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo (véase nota 37).

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que la Entidad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Entidad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Banco espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Banco revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación. El Banco reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) Compensación y clasificación

El Banco sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Banco sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

u) Recursos de clientes fuera de balance

El Banco registra los recursos confiados por terceros al Banco para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro y contratos de gestión discrecional de carteras en cuentas de orden, separando los recursos gestionados por entidades del Grupo y los comercializados pero gestionados por terceros ajenos al Banco.

v) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales la Entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en caso de que éste no lo hiciese, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

irrevocable emitido o confirmado por la Entidad. Estas operaciones se registran en la pro-memoria del balance de situación en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

Al formalizarse los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable –entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros– en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Otros activos financieros», con contrapartida en el capítulo de pasivo «Periodificaciones». Los cambios en el valor de los contratos se registran como un ingreso financiero en «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las carteras de garantías financieras, sea cual sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente para determinar el riesgo de crédito al cual están expuestas y, si procede, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Las provisiones constituidas se contabilizan en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el capítulo «Dotación a provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

w) Estados de cambios en el patrimonio neto

La Entidad ha optado por presentar de manera separada, por una parte, un estado que muestra los componentes del resultado ("Cuenta de pérdidas y ganancias") y un segundo estado que, partiendo del resultado del ejercicio, muestra los componentes del otro resultado global del ejercicio que aparece denominado en las cuentas anuales como "Estado de ingresos y gastos totales reconocidos", aplicando la denominación de la Circular 4/2004 del Banco de España.

(i) Estado de ingresos y gastos totales

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Banco como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores, salvo para los ajustes por valoración con origen en participaciones en empresas asociadas o multigrupo valoradas por el método de la participación, que se presentan en términos netos.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Importe transferido al valor inicial de las partidas cubiertas: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconozcan en el valor inicial de los activos o pasivos como consecuencia de coberturas de flujos de efectivo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- d) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose, salvo como se ha indicado anteriormente para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

(ii) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del fondo de dotación, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

x) Estado de flujos de efectivo

El Banco ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado en la nota d anterior son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, tales como los pasivos subordinados.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Entidad considera efectivo o equivalentes de efectivo, el efectivo propiedad de la Entidad, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance. El importe del efectivo propiedad de la Entidad al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 74.974 miles de euros (59.514 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Caja | 47.792 | 50.302 |
| Bancos centrales | 27.136 | 9.142 |
| Ajustes por valoración | 46 | 70 |
| | <u>74.974</u> | <u>59.514</u> |
| En euros | 72.810 | 56.809 |
| En moneda extranjera | 2.164 | 2.705 |
| | <u>74.974</u> | <u>59.514</u> |

Ajustes por valoración incluye un importe de 46 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Los importes depositados en Bancos centrales durante 2011 y 2010, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 1,25% y 1,00%, respectivamente.

(6) Cartera de Negociación de Activo

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 4.219 |
| Administraciones Públicas | 1.190 | 3.014 |
| Entidades de crédito | 409 | 232 |
| Instrumentos subordinados | --- | 56 |
| Otros valores | 409 | 176 |
| Otros sectores privados | 226 | 973 |
| Instrumentos subordinados | --- | 973 |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Otros valores | 226 | --- |
| Derivados de negociación | 186.695 | 199.804 |
| Entidades de crédito | 48.886 | 40.949 |
| Otros sectores privados | 137.809 | 158.855 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| España | 138.329 | 161.701 |
| Otros países UME | 48.058 | 40.993 |
| Resto de países | 2.133 | 1.329 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| Cotizados | 1.825 | 4.219 |
| No Cotizados | 186.695 | 199.804 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| En euros | 187.229 | 203.952 |
| En moneda extranjera | 1.291 | 71 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 38 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los métodos de valoración generalmente aceptados que se han utilizado para valorar los derivados incluyen valores observables de mercado directa e indirectamente.

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cartera de negociación corresponde a su valor razonable registrado en los libros, excepto en derivados de negociación en lo referente a opciones vendidas y otros derivados cuya máxima exposición de mercado podría llegar a superar el nominal comprometido, aunque la totalidad de las posiciones están cubiertas con la casa matriz.

Los intereses y rendimientos devengados y no cobrados de los instrumentos de la cartera de negociación de activo presentan los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Otros instrumentos de capital | --- | --- |
| Derivados de negociación | 5.865 | 7.383 |
| | <u>5.865</u> | <u>7.383</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de activo durante 2011 y 2010, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- |
| Operaciones del mercado monetario | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | 0,00% | 2,70% | 0,00% | 1,61% |
| Derivados de negociación | 0,10% | 10,80% | 0,10% | 10,80% |

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de negociación se muestran en la nota 26.

Derivados de negociación

Todos los derivados contratados con clientes están cerrados con el Grupo Deutsche Bank AG, por lo que la Entidad no toma posiciones propias, salvo aquella que se toma con la casa matriz para cubrir el riesgo de tipo de interés (véase nota 38 de "Políticas y Gestión de Riesgos").

En la nota 16 se muestra un detalle de los derivados de negociación de pasivo.

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del activo y pasivo del balance de situación es la siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Activo | | Pasivo | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Futuros | --- | --- | --- | --- |
| Permutas financieras | 129.112 | 146.445 | 153.503 | 170.746 |
| Opciones | 22.531 | 33.474 | 22.541 | 33.501 |
| Otros derivados | 35.052 | 19.885 | 34.123 | 18.954 |
| | <u>186.695</u> | <u>199.804</u> | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| En euros | 185.404 | 199.733 | 208.834 | 223.146 |
| En moneda extranjera | 1.291 | 71 | 1.333 | 55 |
| | <u>186.695</u> | <u>199.804</u> | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Un detalle de los nominales, según vencimiento, y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por tipo de instrumento, se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 14.108.167 | 2.707.536 | 529.989 | 17.345.692 | 131.316 | 155.716 |
| Permutas | 14.031.425 | 2.469.154 | 372.801 | 16.873.380 | 129.113 | 153.503 |
| Opciones | 76.742 | 238.382 | 157.188 | 472.312 | 2.203 | 2.213 |
| Compradas | 38.371 | 119.191 | 78.594 | 236.156 | 2.203 | --- |
| Vendidas | 38.371 | 119.191 | 78.594 | 236.156 | --- | 2.213 |
| | 14.108.167 | 2.707.536 | 529.989 | 17.345.692 | 131.316 | 155.716 |

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|-----------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados sobre divisa</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 2.071.175 | 546.345 | --- | 2.617.520 | 55.379 | 54.451 |
| Permutas | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Opciones | 791.536 | 28.320 | --- | 819.856 | 20.328 | 20.328 |
| Compradas | 395.768 | 14.160 | --- | 409.928 | 20.328 | --- |
| Vendidas | 395.768 | 14.160 | --- | 409.928 | --- | 20.328 |
| Otros derivados sobre divisa | 1.279.639 | 518.025 | --- | 1.797.664 | 35.051 | 34.123 |
| | 2.071.175 | 546.345 | --- | 2.617.520 | 55.379 | 54.451 |

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Otros instrumentos derivados</i> | | | | | | |
| | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| En euros | 13.684.100 | 3.087.111 | 444.061 | 17.215.272 | 185.404 | 208.834 |
| Otras divisas | 2.495.242 | 166.770 | 85.928 | 2.747.940 | 1.291 | 1.333 |
| | 16.179.342 | 3.253.881 | 529.989 | 19.963.212 | 186.695 | 210.167 |

• Al 31 de diciembre de 2010

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 17.758.577 | 3.364.083 | 395.687 | 21.518.347 | 147.135 | 171.463 |
| Permutas | 17.683.077 | 3.237.941 | 386.707 | 21.307.725 | 145.578 | 169.879 |
| Opciones | 75.500 | 126.142 | 8.980 | 210.622 | 1.557 | 1.584 |
| Compradas | 37.750 | 63.071 | 4.490 | 105.311 | 1.364 | 193 |
| Vendidas | 37.750 | 63.071 | 4.490 | 105.311 | 193 | 1.391 |
| | 17.758.577 | 3.364.083 | 395.687 | 21.518.347 | 147.135 | 171.463 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados sobre divisa</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 2.339.430 | 235.583 | --- | 2.575.013 | 51.802 | 50.871 |
| Permutas | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Opciones | 1.315.382 | 27.726 | --- | 1.343.108 | 31.917 | 31.917 |
| Compradas | 657.691 | 13.863 | --- | 671.554 | 31.917 | --- |
| Vendidas | 657.691 | 13.863 | --- | 671.554 | --- | 31.917 |
| Otros derivados sobre divisa | 1.024.048 | 207.857 | --- | 1.231.905 | 19.885 | 18.954 |
| | 2.339.430 | 235.583 | --- | 2.575.013 | 51.802 | 50.871 |
| <i>Otros instrumentos derivados</i> | | | | | | |
| | 3.983 | --- | --- | 3.983 | 867 | 867 |
| | 3.983 | --- | --- | 3.983 | 867 | 867 |
| En euros | 17.596.261 | 3.423.479 | 386.706 | 21.406.446 | 199.733 | 223.146 |
| Otras divisas | 2.505.729 | 176.187 | 8.981 | 2.690.897 | 71 | 55 |
| | 20.101.990 | 3.599.666 | 395.687 | 24.097.343 | 199.804 | 223.201 |

A continuación se muestra el valor razonable de las permutas financieras deterioradas de esta cartera a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificadas en función de la fecha en que se consideran deterioradas:

| | Activos deteriorados vencidos | | | | Activos deteriorados no vencidos | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|------------|---------------|------------|----------------------------------|------------|---------------|------------|
| | Saldo | | Con garantías | | Saldo | | Con garantías | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | --- | 13 | --- | --- | 11 | 14 | --- | --- |
| Más de un mes hasta tres | 23 | 878 | --- | --- | 4 | 4 | --- | --- |
| Más de tres meses hasta seis | 489 | 36 | --- | --- | 511 | 7.786 | 500 | 7.692 |
| Más de seis meses hasta un año | 2.590 | 7.298 | --- | 1.146 | 6 | 7.038 | --- | --- |
| Más de un año hasta cinco | 54.003 | 65.909 | 43.419 | 56.833 | 11.525 | 5.297 | 11.501 | 5.238 |
| Más de cinco años | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 57.105 | 74.134 | 43.419 | 57.979 | 12.056 | 20.139 | 12.001 | 12.930 |

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

| | Miles de euros | |
|----------------------------------|----------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Valores representativos de deuda | 298 | 240 |
| Otros instrumentos de capital | 4.349 | 2.956 |
| | 4.647 | 3.196 |
| En euros | 4.647 | 3.196 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | 4.647 | 3.196 |
| España | 3.141 | 2.319 |
| Otros países UME | --- | --- |
| Resto de países | 1.506 | 877 |
| | 4.647 | 3.196 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 34 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El valor de adquisición de las participaciones en renta variable valoradas a su valor razonable ha supuesto una revalorización de 3.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y de 2.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los cambios en valor razonable de los saldos vivos de este epígrafe del balance de situación, según los distintos supuestos de valoración empleados, ha sido cero.

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cartera de disponible para la venta corresponde a su valor razonable registrado en los libros.

Los ajustes por valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, presentan los siguientes importes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | --- | --- |
| Intereses devengados | 6 | 3 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | <u>3.885</u> | <u>2.438</u> |
| | <u>3.891</u> | <u>2.441</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <i>Porcentajes</i> | | | |
|----------------------------------|--------------------|-------|-------------------|-------|
| | <u>31.12.2011</u> | | <u>31.12.2010</u> | |
| Valores representativos de deuda | 3,00% | 5,90% | 3,00% | 5,50% |

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de activos financieros disponibles para la venta se muestran en la nota 26.

a) Valores representativos de deuda

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación, es el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Bancos centrales | --- | --- |
| Administraciones Públicas | 292 | 237 |
| Entidades de crédito | --- | --- |
| Otros valores | --- | --- |
| Otros sectores privados | --- | --- |
| Otros valores | --- | --- |
| Activos dudosos | --- | --- |
| Ajustes por valoración | 6 | 3 |
| Resto | 6 | 3 |
| | 298 | 240 |
| En euros | 298 | 240 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | 298 | 240 |
| Cotizados | 298 | 240 |
| No cotizados | --- | --- |
| | 298 | 240 |

b) Otros instrumentos de capital

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| De entidades de crédito | --- | --- |
| De otros sectores residentes | 2.843 | 2.079 |
| De otros sectores no residentes | 1.506 | 877 |
| | 4.349 | 2.956 |
| En euros | 4.349 | 2.956 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | 4.349 | 2.956 |
| Cotizados | --- | --- |
| No cotizados | 4.349 | 2.956 |
| | 4.349 | 2.956 |

(8) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.084 | 873.514 |
| Crédito a la clientela | 15.073.215 | 14.737.314 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| | 15.964.299 | 15.610.828 |
| En euros | 14.942.384 | 14.786.703 |
| En moneda extranjera | 1.021.915 | 824.125 |
| | 15.964.299 | 15.610.828 |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 38 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

a) Depósitos en entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Cuentas mutuas | --- | --- |
| Cuentas a plazo | 343.371 | 343.154 |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Con capital garantizado | --- | --- |
| Con derivado de crédito implícito | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| Adquisición temporal de activos | 384.654 | 382.198 |
| Otras cuentas | 163.085 | 149.424 |
| Activos dudosos | 317 | 544 |
| Ajustes por valoración | -343 | -1.806 |
| Correcciones de valor por deterioro | -271 | -453 |
| Intereses devengados | 1.531 | 744 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | -1.603 | -2.097 |
| | <u>891.084</u> | <u>873.514</u> |
| En euros | 812.286 | 771.738 |
| En moneda extranjera | 78.798 | 101.776 |
| | <u>891.084</u> | <u>873.514</u> |

b) Crédito a la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Administraciones Públicas | 870.960 | 1.000.395 |
| Crédito en situación normal | 875.893 | 1.007.072 |
| Deudores a la vista y varios | 350 | 354 |
| Activos dudosos | 6.369 | 8.097 |
| Ajustes por valoración | -11.652 | -15.128 |
| Otros sectores privados | 14.202.255 | 13.736.919 |
| Crédito comercial | 1.119.771 | 1.071.907 |
| Deudores con garantía real | 9.407.625 | 9.345.651 |
| Adquisición temporal de activos | --- | --- |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Otros deudores a plazo | 3.035.210 | 2.752.061 |
| Arrendamientos financieros | 81.754 | 83.264 |
| Deudores a la vista y varios | 316.799 | 250.571 |
| Activos dudosos | 871.353 | 770.939 |
| Ajustes por valoración | -630.257 | -537.474 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | -629.913 | -531.451 |
| Intereses devengados | 35.762 | 29.584 |
| Operaciones de micro-cobertura | --- | --- |
| Resto | -36.106 | -35.607 |
| | <u>15.073.215</u> | <u>14.737.314</u> |
| En euros | 14.130.098 | 14.014.965 |
| En moneda extranjera | 943.117 | 722.349 |
| | <u>15.073.215</u> | <u>14.737.314</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Arrendamientos Financieros

A continuación se presenta un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el valor actual de los pagos mínimos a percibir:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Pagos mínimos a recibir por el arrendamiento | 84.053 | 82.640 |
| Valor residual | 7.471 | 8.151 |
| Inversión bruta en el arrendamiento (*) | 91.524 | 90.791 |

(*) Incluye activos deteriorados

La corrección por deterioro de los activos en insolvencias ascienden a 9.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 6.922 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de instrumentos y contraparte, con independencia del valor razonable que pudiera tener cualquier tipo de garantía para asegurar su cumplimiento, es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | <i>Miles de euros</i> | | | | Total |
|---|-----------------------|---------------------------|------------|--|---|--------------|
| | | Administraciones publicas | | Otros sectores privados residentes | Otros sectores privados no residentes | |
| | | Entidades de crédito | Residentes | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.084 | --- | --- | --- | --- | 891.084 |
| Máxima exposición del riesgo | 891.427 | --- | --- | --- | --- | 891.427 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | 891.355 | --- | --- | --- | --- | 891.355 |
| Crédito a la clientela | --- | 109.294 | 761.666 | 13.182.701 | 1.019.554 | 15.073.215 |
| Máxima exposición del riesgo | --- | 107.212 | 775.400 | 13.785.458 | 1.047.054 | 15.715.124 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | --- | 109.294 | 769.461 | 13.795.238 | 1.036.930 | 15.710.923 |
| Vencidas no deterioradas | --- | --- | 1.417 | 89.265 | 7.553 | 98.235 |

• Al 31 de diciembre de 2010

| | <i>Miles de euros</i> | <i>Miles de euros</i> | | | | Total |
|---|-----------------------|---------------------------|------------|--|---|--------------|
| | | Administraciones publicas | | Otros sectores privados residentes | Otros sectores privados no residentes | |
| | | Entidades de crédito | Residentes | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 873.514 | --- | --- | --- | --- | 873.514 |
| Máxima exposición del riesgo | 875.320 | --- | --- | --- | --- | 875.320 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | 873.967 | --- | --- | --- | --- | 873.967 |
| Crédito a la clientela | --- | 221.749 | 778.646 | 12.784.360 | 952.559 | 14.737.314 |
| Máxima exposición del riesgo | --- | 219.671 | 795.852 | 13.284.956 | 989.437 | 15.289.916 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | --- | 221.749 | 787.523 | 13.292.317 | 976.054 | 15.277.643 |
| Vencidas no deterioradas | --- | --- | --- | 61.157 | 31.380 | 92.537 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito es el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Banco cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Banco definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, consumo de recursos propios, etc. las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo; los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones; los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

A continuación se presenta el detalle, para cada clase de instrumentos financieros, del importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías reales y otras mejoras crediticias de las que dispone el Banco, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

- Al 31 de diciembre de 2011:

Miles de euros

| | Garantía inmobiliaria | Garantizados por depósitos dinerarios | Otras garantías reales | Avalados por entidades financieras | Avalados por entidades con rating A | Total |
|------------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|---|--|-------------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 6.603 | 384.653 | --- | 59.906 | 451.162 |
| Crédito a la clientela | 9.269.929 | 61.020 | --- | 76.168 | 1.203.549 | 10.610.666 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros activos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 9.269.929 | 67.623 | 384.653 | 76.168 | 1.263.455 | 11.061.828 |
| Avales financieros | 10.851 | 28.264 | --- | 433.259 | 22.326 | 494.700 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | 500.075 | 500.075 |
| Total Riesgos contingentes | 10.851 | 28.264 | --- | 433.259 | 522.401 | 994.775 |
| Derivados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Compromisos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total otras exposiciones | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total importe cubierto | 9.280.780 | 95.887 | 384.653 | 509.427 | 1.785.856 | 12.056.603 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Al 31 de diciembre de 2010:

Miles de euros

| | Garantía inmobiliaria | Garantizados por depósitos dinerarios | Otras garantías reales | Avalados por entidades financieras | Avalados por entidades con rating A | Total |
|------------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|---|--|-------------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 7.830 | 382.197 | --- | 73.880 | 463.907 |
| Crédito a la clientela | 9.242.720 | 56.519 | --- | 77.812 | 1.049.159 | 10.426.210 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros activos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 9.242.720 | 64.349 | 382.197 | 77.812 | 1.123.039 | 10.890.117 |
| Avales financieros | 3.880 | 25.289 | --- | 373.288 | 20.378 | 422.835 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | 351.168 | 351.168 |
| Total Riesgos contingentes | 3.880 | 25.289 | --- | 373.288 | 371.546 | 774.003 |
| Derivados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Compromisos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total otras exposiciones | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total importe cubierto | 9.246.600 | 89.638 | 382.197 | 451.100 | 1.494.585 | 11.664.120 |

Al 31 de diciembre de 2011, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 878.039 miles de euros, al 31 de diciembre de 2010, el importe por el mismo concepto ascendía a 779.580 miles de euros, dichos importes no incluyen los riesgos contingentes que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 24.943 miles de euros (28.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

En el apartado de Inversiones Crediticias se incluyen 562.003 miles de euros correspondientes a riesgos subestándar (557.177 miles de Euros en 2010).

A continuación se presenta un detalle de los activos del Banco deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo al método empleado para estimar sus pérdidas por deterioro:

Miles de euros

| | 31 de diciembre de 2011 | | | | 31 de diciembre de 2010 | | | |
|------------------------------------|---|---|---|------------------------------------|--|---|---|------------------------------------|
| | Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad | Activos financieros deteriorados por razones distintas de su morosidad | Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados | Activos deteriorados totales | Activos financieros deteriorados exclusivament e por su morosidad | Activos financieros deteriorados por razones distintas de su morosidad | Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados | Activos deteriorados totales |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 317 | --- | 317 | 2 | 542 | --- | 544 |
| Crédito a la clientela | 536.630 | 341.092 | 486.269 | 1.363.991 | 509.361 | 269.675 | 557.177 | 1.336.213 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 536.630 | 341.409 | 486.269 | 1.364.308 | 509.363 | 270.217 | 557.177 | 1.336.757 |
| Avales financieros | 664 | 24.279 | 88.977 | 113.920 | --- | 28.385 | 31.397 | 59.782 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 664 | 24.279 | 88.977 | 113.920 | --- | 28.385 | 31.397 | 59.782 |
| Total | 537.294 | 365.688 | 575.246 | 1.478.228 | 509.363 | 298.602 | 588.574 | 1.396.539 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificado por clase de activos financieros, de aquellos activos deteriorados por razones distintas de la morosidad, en base al análisis individualizado de cada uno de ellos:

- Al 31 de diciembre de 2011:

Miles de euros

| | Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro) | | Importe garantizado de los activos deteriorados | | | Total |
|------------------------------------|---|---------------------------|--|------------------------------------|--------------------|---------------|
| | Pérdidas por deterioro | Pérdidas por deterioro | Garantías hipotecarias Vivienda Terminada | Otras Garantías Hipotecarias | Otras garantías | |
| Depósitos en entidades de crédito | 317 | 271 | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 341.092 | 247.143 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 341.409 | 247.414 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |
| Avales financieros | 24.279 | 19.929 | --- | --- | --- | --- |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 24.279 | 19.929 | --- | --- | --- | --- |
| Total | 365.688 | 267.343 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |

- Al 31 de diciembre de 2010:

Miles de euros

| | Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro) | | Importe garantizado de los activos deteriorados | | | Total |
|------------------------------------|---|---------------------------|--|------------------------------------|--------------------|---------------|
| | Pérdidas por deterioro | Pérdidas por deterioro | Garantías hipotecarias Vivienda Terminada | Otras Garantías Hipotecarias | Otras garantías | |
| Depósitos en entidades de crédito | 542 | 453 | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 269.675 | 174.305 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 270.217 | 174.758 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |
| Avales financieros | 28.385 | 9.952 | --- | --- | --- | --- |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 28.385 | 9.952 | --- | --- | --- | --- |
| Total | 298.602 | 184.710 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |

A continuación se presenta el valor en libros, clasificado por clases de instrumentos financieros, de los activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que han sido renegociados en sus condiciones y que de no haberlo sido, a dichas fechas se estima que estarían vencidos o deteriorados (los citados activos no están incluidos en la cartera de subestándar):

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 372.200 | 380.124 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 372.200 | 380.124 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los ajustes por valoración de la cartera de inversiones crediticias, presentan los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | -637.978 | -540.781 |
| Intereses devengados | 43.904 | 36.036 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | -48.178 | -49.663 |
| | <u>-642.252</u> | <u>-554.408</u> |

La distribución de la cartera de inversiones crediticias por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

| | Miles de euros | | | | | |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|--------------------------|---------------|
| | Saldo | | Deteriorados brutos | | Vencidos no deteriorados | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| España | 13.681.505 | 13.252.817 | 821.523 | 720.343 | 90.479 | 61.157 |
| Otros países UME | 442.075 | 579.346 | 8.827 | 7.683 | 4.261 | 8.273 |
| Resto de países | 1.840.719 | 1.778.665 | 47.689 | 51.554 | 3.495 | 23.107 |
| | <u>15.964.299</u> | <u>15.610.828</u> | <u>878.039</u> | <u>779.580</u> | <u>98.235</u> | <u>92.537</u> |
| | 15.964.299 | 15.610.828 | 878.039 | 779.580 | 98.235 | 98.235 |

El detalle por plazos de vencimiento de los activos deteriorados vencidos y de sus garantías, así como de los vencidos y no deteriorados, es como sigue:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|
| | Inversiones crediticias | | Activos deteriorados Vencidos | | | | Activos vencidos no | |
| | | | Saldo | | Con garantías | | | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | 1.776.973 | 2.263.892 | 118.663 | 6.408 | 16.056 | 3.995 | --- | --- |
| Más de un mes hasta tres | 1.001.572 | 1.022.020 | 35.772 | 5.015 | 30.411 | 117 | --- | --- |
| Más de tres meses hasta seis | 1.167.713 | 565.715 | 19.406 | 18.131 | 4.025 | 5.048 | --- | --- |
| Más de seis meses hasta un año | 1.090.815 | 1.265.218 | 38.184 | 25.681 | 24.107 | 14.431 | --- | --- |
| Más de un año hasta cinco | 3.735.289 | 1.229.171 | 134.150 | 148.076 | 74.392 | 80.240 | --- | --- |
| Más de cinco años | 6.904.591 | 9.030.863 | 357.788 | 354.547 | 334.489 | 333.130 | --- | --- |
| Vencimiento indeterminado | 287.346 | 233.949 | 174.076 | 221.722 | 75.003 | 42.166 | 98.235 | 92.537 |
| | <u>15.964.299</u> | <u>15.610.828</u> | <u>878.039</u> | <u>779.580</u> | <u>558.483</u> | <u>479.127</u> | <u>98.235</u> | <u>92.537</u> |

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinado individual (específica) o colectivamente (genérica) y por riesgo país, ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|-------------------|----------------|-------------|----------|-------------|---------|
| | Específica | Subestándar | Genérica | Riesgo país | Total |
| Saldo al 31.12.09 | 240.170 | 41.382 | 130.792 | 12.234 | 424.578 |
| Altas | 210.743 | 17.758 | --- | --- | 228.501 |
| Bajas | 49.998 | --- | --- | --- | 49.998 |
| Recuperaciones | 11.367 | --- | 48.171 | 2.762 | 62.300 |
| Saldo al 31.12.10 | 389.548 | 59.140 | 82.621 | 9.472 | 540.781 |
| Altas | 182.858 | 18.663 | --- | --- | 201.521 |
| Bajas | 43.237 | --- | --- | --- | 43.237 |
| Recuperaciones | 9.680 | --- | 50.128 | 1.279 | 61.087 |
| Saldo al 31.12.11 | 519.489 | 77.803 | 32.493 | 8.193 | 637.978 |

En aplicación de la circular de Banco de España 4/2004, para el cálculo de la genérica se deben de considerar las dotaciones específicas, motivo por el cual se producen recuperaciones en 2011 por 50.128 miles de euros (48.171 miles de euros en 2010).

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El movimiento de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, clasificado por instrumentos, contraparte y clasificado por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, durante el ejercicio correspondiente ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | Específica | | Subestándar | | Genérica | | Riesgo País | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Por instrumentos | | | | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 6 | --- | --- | --- | --- | --- | 265 | 453 |
| Crédito a la clientela | 519.483 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.621 | 7.928 | 9.019 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.621 | 8.193 | 9.472 |
| Por contrapartes | | | | | | | | |
| Entidades de crédito | 6 | --- | --- | --- | --- | --- | 265 | 453 |
| Administraciones Públicas | | | | | | | | |
| Residentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| No residentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 7.795 | 8.878 |
| Otros sectores privados residentes | 506.165 | 375.541 | 76.968 | 58.665 | 29.403 | 73.750 | --- | --- |
| Otros sectores privados no residentes | 13.318 | 14.007 | 835 | 475 | 3.090 | 8.871 | 133 | 141 |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.621 | 8.193 | 9.472 |
| Por zonas geográficas | | | | | | | | |
| España | 506.171 | 375.541 | 76.968 | 58.666 | 29.403 | 73.750 | --- | --- |
| Otros países UME | 5.300 | 9.177 | 327 | 134 | --- | --- | --- | --- |
| Resto de países | 8.018 | 4.830 | 508 | 340 | 3.090 | 8.871 | 8.193 | 9.472 |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.621 | 8.193 | 9.472 |

Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 68.413 miles de euros (54.822 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El movimiento de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance del Banco durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo al inicio | 192.122 | 151.136 |
| Adiciones: | | |
| Por recuperación remota | 43.237 | 50.206 |
| Por otras causas | --- | --- |
| Recuperaciones: | | |
| Por refinanciación o reestructuración | --- | --- |
| Por cobro en efectivo sin financiación adicional | 2.259 | 3.105 |
| Por adjudicación de activos | --- | --- |
| Bajas definitivas: | | |
| Por condonación | 7.684 | 5.984 |
| Por prescripción de derechos | 11.585 | --- |
| Por otras causas | --- | 131 |
| Variaciones netas en diferencias de cambio | 37 | --- |
| Saldo al final | 213.868 | 192.122 |

Las bajas por prescripción de derechos (11.585 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) se corresponden a aquellos fallidos que, superando la antigüedad de quince años, se ha procedido a dar de baja.

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de inversiones crediticias, es el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|-------|-------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos en entidades de crédito | 0,03% | 4,87% | 0,32% | 4,75% |
| Crédito a la clientela | 1,94% | 8,68% | 1,87% | 7,34% |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- |

(9) Transparencia Informativa

La Entidad, en cumplimiento de la Circular 5/2011, de 30 de noviembre, de Banco de España, que modifica la Circular 4/2004, incluye en esta nota, una serie de información, cuantitativa y cualitativa, en relación a los siguientes aspectos:

- Financiación a la construcción, promoción inmobiliaria y para la adquisición de vivienda.
- Activos adquiridos en pago de deudas
- Políticas y estrategias de gestión de los activos frente a este sector.

(a) Sector de la construcción y promoción inmobiliaria

A continuación se presentan los detalles de la exposición del Banco con el sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

- Al 31 de diciembre de 2011:

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria (a)

| | Miles de euros | | |
|--|-------------------|------------------------------------|--|
| | Importe bruto (f) | Exceso sobre valor de garantía (g) | Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica |
| Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) (b) | 178.461 | 18.057 | 44.217 |
| Del que: Dudoso | 55.853 | 14.077 | 30.202 |
| Del que: Subestándar | 80.916 | 2.577 | 14.015 |

Pro-memoria:

| | | | |
|------------------------|-------|-----|-----|
| - Activos fallidos (c) | 1.177 | --- | --- |
|------------------------|-------|-----|-----|

Pro-Memoria

| | Valor contable |
|---|----------------|
| Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (Negocios en España) (d) | 14.116.733 |
| Total activo (negocios totales) | 16.714.667 |
| Correcciones de valor y provisiones por riesgo de crédito Cobertura genérica total (negocios totales) (e) | 37.293 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Al 31 de diciembre de 2010:

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria (a)

| | Miles de euros | | |
|---|-------------------|--|--|
| | Importe bruto (f) | Exceso sobre valor de garantía (g) | Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica |
| Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) (b) | 191.396 | 24.631 | 27.254 |
| Del que: Dudoso | 28.882 | 12.292 | 15.233 |
| Del que: Subestándar | 110.707 | 9.641 | 12.021 |
| Pro-memoria: | | | |
| - Activos fallidos (c) | 988 | --- | --- |

Pro-Memoria

| | Valor contable |
|--|----------------|
| Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (Negocios en España) (d) | 13.720.803 |
| Total activo (negocios totales) | 16.253.342 |
| Correcciones de valor y provisiones por riesgo de crédito Cobertura genérica total (negocios totales) (e) | 92.439 |

a) *La clasificación de las financiaciones en este estado se realizará de acuerdo con su finalidad, y no con la CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor es: 1) una empresa inmobiliaria, pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluirá en este estado, y 2) una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o promoción inmobiliaria, pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, se incluirá en este estado.*

b) *Incluye todas las financiaciones, en forma de préstamos y créditos, con o sin garantía hipotecaria, y de valores representativos de deuda, destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria, correspondientes a la actividad en España (negocios en España).*

c) *Importe bruto del crédito destinado a financiar la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) dado de baja del activo por haber calificado como "activos fallidos".*

d) *Importe registrado en el activo del balance después de deducir, en su caso, los importes constituidos para su cobertura.*

e) *Importe total de las correcciones de valor por deterioro de activos y provisiones que tengan la naturaleza de cobertura genérica por riesgo de crédito constituida por la entidad conforme a lo señalado en el anejo IX de la Circular 4/2004, correspondiente a su actividad total (negocios totales).*

f) *Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.*

g) *Es el importe del exceso que suponga el importe bruto de cada operación sobre el valor de los derechos reales que, en su caso, se hubieran recibido en garantía, calculados según lo dispuesto en el anejo IX de la Circular 4/2004. Por tanto, el valor de los derechos reales es el resultado de ponderar el menor importe entre el coste de los activos y el valor de su tasación en su estado actual ponderado por los porcentajes que les correspondan según la naturaleza de los activos hipotecados.*

El desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del Banco a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | <i>Miles de euros (d)</i> |
|------------------------------------|-------------------------------|
| | Crédito: Importe bruto (6) |
| 1. Sin garantía hipotecaria | --- |
| 2. Con garantía hipotecaria (a) | 178.461 |
| 2.1. Edificios terminados (b) | 101.805 |
| 2.1.1. Vivienda | 101.805 |
| 2.1.2. Resto | --- |
| 2.2. Edificios en construcción (b) | 13.826 |
| 2.2.1. Vivienda | 13.826 |
| 2.2.2. Resto | --- |
| 2.3. Suelo | 62.831 |
| 2.3.1. Terrenos urbanizados | 62.831 |
| 2.3.2. Resto de suelo | --- |
| 3. Total (c) | 178.461 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | <i>Miles de euros (d)</i> |
|------------------------------------|-------------------------------|
| | Crédito: Importe bruto (6) |
| 1. Sin garantía hipotecaria | --- |
| 2. Con garantía hipotecaria (a) | 191.396 |
| 2.1. Edificios terminados (b) | 118.433 |
| 2.1.1. Vivienda | 118.433 |
| 2.1.2. Resto | --- |
| 2.2. Edificios en construcción (b) | 21.367 |
| 2.2.1. Vivienda | 21.367 |
| 2.2.2. Resto | --- |
| 2.3. Suelo | 51.596 |
| 2.3.1. Terrenos urbanizados | 51.596 |
| 2.3.2. Resto de suelo | --- |
| 3. Total (c) | 191.396 |

(a) Se incluirán todas las operaciones con garantía hipotecaria, con independencia del porcentaje que suponga el riesgo sobre el importe de la última tasación disponible (loan to value).

(b) Si en un edificio concurren tanto finalidades residenciales (vivienda) como comerciales (oficinas y/o locales), la financiación se incluirá en la categoría de la finalidad predominante.

(c) Este importe coincidirá con el importe bruto de la fila "Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)" de la tabla anterior.

(d) Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.

A continuación se presenta un detalle del crédito a los hogares para adquisición de vivienda (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del Banco a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | Importe bruto (c) | Del que: Dudoso |
| Crédito para la adquisición de vivienda (a) | 8.434.784 | 282.193 |
| - Sin garantía hipotecaria | --- | --- |
| - Con garantía hipotecaria (b) | 8.434.784 | 282.193 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | Importe bruto (c) | Del que: Dudoso |
| Crédito para la adquisición de vivienda (a) | 8.447.093 | 309.676 |
| - Sin garantía hipotecaria | --- | --- |
| - Con garantía hipotecaria (b) | 8.447.093 | 309.676 |

(a) *Préstamos y créditos, con o sin garantía hipotecaria, a los hogares para adquisición de vivienda correspondientes a negocios en España.*

(b) *Se incluirán todas las operaciones con garantía hipotecaria, con independencia del porcentaje que suponga el riesgo vigente sobre el importe de la última tasación disponible.*

(c) *Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.*

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del Banco a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | Riesgo sobre importe última tasación disponible (loan to value) (b) | | | | | |
|---------------------|---|---|-----------------|---|---------------------|-----------|
| | <i>Miles de euros</i> | | | | | |
| | Inferior o igual al 40% | Superior al 40% e inferior o igual al 60% | Superior al 60% | Superior al 80% e inferior al 100% | Superior al 100% | Total |
| Importe bruto (a) | 2.557.732 | 2.405.221 | 2.248.219 | 787.020 | 436.593 | 8.434.784 |
| Del que: dudoso (a) | 10.785 | 21.354 | 67.178 | 84.236 | 98.639 | 282.193 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | Riesgo sobre importe última tasación disponible (loan to value) (b) | | | | | |
|---------------------|---|---|-----------------|---|---------------------|-----------|
| | <i>Miles de euros</i> | | | | | |
| | Inferior o igual al 40% | Superior al 40% e inferior o igual al 60% | Superior al 60% | Superior al 80% e inferior al 100% | Superior al 100% | Total |
| Importe bruto (a) | 2.525.217 | 2.290.399 | 2.233.850 | 913.689 | 483.938 | 8.447.093 |
| Del que: dudoso (a) | 9.555 | 19.337 | 70.456 | 100.329 | 110.000 | 309.676 |

(a) *Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos. Los importes declarados en la columna "Total" para las líneas "Importe bruto" y "Del que: Dudoso" de este estado coinciden con los importes que figuran en la línea "Con garantía hipotecaria" del cuadro anterior.*

(b) *El Loan to value es la ratio que resulta de dividir el riesgo vigente a la fecha de la información sobre el importe de la última tasación disponible.*

(b) Activos Adjudicados

El desglose de los activos adjudicados del Banco (negocios en España) a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación (a):

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|--|
| | Valor contable (d) | Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos |
| 1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria | 2.872 | 570 |
| 1.1. Edificios terminados | 2.755 | 393 |
| 1.1.1. Vivienda | 2.755 | 388 |
| 1.1.2. Resto | 0 | 5 |
| 1.2. Edificios en construcción | 117 | 177 |
| 1.2.1. Vivienda | 117 | 177 |
| 1.2.2. Resto | --- | --- |
| 1.3. Suelo | --- | --- |
| 1.3.1. Terrenos urbanizados | --- | --- |
| 1.3.2. Resto de suelo | --- | --- |
| 2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda | 51.131 | 5.965 |
| 3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas (b) | 3.154 | 898 |
| 4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos (c) | --- | --- |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|--|
| | Valor contable (d) | Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos |
| 1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria | 1.619 | 951 |
| 1.1. Edificios terminados | 1.367 | 615 |
| 1.1.1. Vivienda | 1.367 | 615 |
| 1.1.2. Resto | --- | --- |
| 1.2. Edificios en construcción | 252 | 335 |
| 1.2.1. Vivienda | 252 | 335 |
| 1.2.2. Resto | --- | --- |
| 1.3. Suelo | --- | --- |
| 1.3.1. Terrenos urbanizados | --- | --- |
| 1.3.2. Resto de suelo | --- | --- |
| 2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda | 15.967 | 1.515 |
| 3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas (b) | 117 | 25 |
| 4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos (c) | --- | --- |

(a) Se incluirán los activos adjudicados, adquiridos o intercambiados por deuda procedentes de financiaciones concedidas por la entidad relativas a sus negocios en España, así como las participaciones y financiaciones a entidades tenedoras de dichos activos.

(b) Se incluirán los activos inmobiliarios que no procedan de financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria, con independencia del sector económico al que pertenezca la empresa o empresario, ni de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(c) Se registrarán todos los activos de esta naturaleza, incluyendo los instrumentos de capital, las participaciones y financiaciones a entidades tenedoras de los activos inmobiliarios mencionados en las líneas 1 a 3 de este estado, así como los instrumentos de capital y participaciones en empresas constructoras o inmobiliarias recibidos en pago de deudas.

(d) Importe por el que están registrados los activos en el balance después de deducir, en su caso, los importes constituidos para su cobertura.

(10) Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo

Un detalle de los derivados de cobertura distinguiendo por tipo de cobertura y tipo de mercado es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| Instrumento/Tipo de derivado | Valor razonable | | Nominal Comprometido | Vencimiento | Elemento Cubierto | Contraparte |
|--------------------------------|-----------------|--------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Positivo | Negativo | | | | |
| Cobertura de Valor Razonable | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 1.838 | 1 | 177.500 | Varios | Activo Clientes | Clientes |
| Interest Rate Swap | --- | 1.837 | 177.500 | Varios | Pasivo Bancos | DB AG |
| Interest Rate Swap | 1.207 | 149 | 111.467 | Varios | Pasivo Clientes | DB AG |
| Interest Rate Swap Incrustados | 9 | --- | 30.774 | Varios | Pasivo Clientes | Clientes |
| Operaciones CARI | --- | --- | 381.341 | Varios | Activos | ICO |
| Cobertura de Flujo de Efectivo | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 189.771 | --- | 2.216.717 | Varios | Activos (Hipotecas) | DB AG |
| | <u>192.825</u> | <u>1.987</u> | <u>3.095.299</u> | | | |

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| Instrumento/Tipo de derivado | Valor razonable | | Nominal Comprometido | Vencimiento | Elemento Cubierto | Contraparte |
|--------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Positivo | Negativo | | | | |
| Cobertura de Valor Razonable | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 8.107 | 178 | 317.500 | Varios | Activo Clientes | Clientes |
| Interest Rate Swap | 177 | 8.105 | 317.500 | Varios | Pasivo Bancos | DB AG |
| Interest Rate Swap | 1.577 | 375 | 126.467 | Varios | Pasivo Clientes | DB AG |
| Interest Rate Swap Incrustados | --- | 186 | 45.773 | Varios | Pasivo Clientes | Clientes |
| Operaciones CARI | --- | --- | 369.920 | Varios | Activos | ICO |
| Cobertura de Flujo de Efectivo | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 151.325 | 2.399 | 2.235.740 | Varios | Activos (Hipotecas) | DB AG |
| | <u>161.186</u> | <u>11.243</u> | <u>3.412.900</u> | | | |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 38 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

La variación del valor razonable, neto positivo de 1.202 miles de euros en 2010 a neto positivo 1.058 miles de euros en 2011, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe a la disminución del volumen de operaciones.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Entidad ha considerado como elemento de cobertura los derivados de tipo de interés incrustados en las operaciones de activo y de pasivo con sus clientes.

Durante el ejercicio 2011 las operaciones de IRS con liquidación al inicio de la operación de la pata fija, cuyo notional es de 355 millones de Euros (635 millones de euros en 2010), han sido contabilizadas como préstamos a la clientela por importe a 31 de diciembre de 2011 de 3.381 miles de euros (13.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y como depósitos tomados de entidades de crédito por importe de 3.381 miles de euros (13.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) con derivado incrustado incluido en la cartera de cobertura.

Asimismo durante el ejercicio 2011 se han contabilizado en la cartera de derivados de cobertura los notionales por importe de 30.774 miles de Euros (45.773 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) correspondientes a los derivados incrustados en depósitos estructurados comercializados a la clientela.

Las operaciones CARI están destinadas a garantizar una rentabilidad determinada de algunas operaciones de crédito a la clientela.

Determinación de la efectividad de cobertura

- Efectividad de cobertura esperada

La normativa NIIF exige que la relación de cobertura, tanto desde su inicio como de forma permanente, tiene que ser altamente eficiente para que logre compensar los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

- Evaluación de la efectividad

Para la evaluación de la efectividad, el Banco utiliza una herramienta de Excel ("Regression analysis Spain"). Esta herramienta sirve para medir la efectividad, tanto prospectiva como retrospectivamente. La diferencia entre el análisis prospectivo y retrospectivo es que el prospectivo analiza si la cobertura se puede aplicar para periodos futuros, mientras que el retrospectivo analiza si la cobertura puede ser aplicada para el periodo que acaba de terminar. Tanto para el test prospectivo como para el retrospectivo, se lleva a cabo un análisis estadístico del movimiento de los tipos durante los últimos 120 meses.

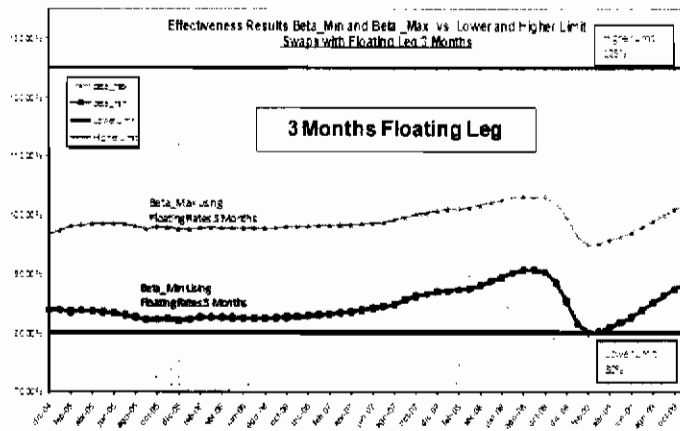
Como el resultado de este test retrospectivo siempre ha permanecido dentro de un rango de entre el 80% y el 125%, es de esperar que la futura correlación entre tipos de 3 meses y de 12 meses sea equivalente. En otras palabras, basado en el análisis de regresión, si el test retrospectivo está comprendido en el rango de 80%-125%, el test prospectivo también.

Un impacto potencial sobre la efectividad de la cobertura del Banco en concreto es que la cartera de créditos hipotecarios referenciados en el Euribor a 12 meses se cubre mediante swaps de base Euribor a tres meses. Por tanto, el objetivo del análisis estadístico es claramente medir la correlación entre el Euribor a 3 meses de los swaps y el Euribor a 12 meses de la cartera de préstamos hipotecarios. El Euribor a 12 meses de la cartera hipotecaria se calcula sumando todos los tipos de interés Euribor 12 meses, publicados todos los días hábiles del mes, divididos por el número de días hábiles de ese mes en particular - dando el "promedio de 12 meses Euribor del mes". El tipo a 3 meses del swap, por el contrario, depende de la fecha en que se contrató. En consecuencia, el Euribor a 12 meses se mide una vez contra el mínimo y una vez contra del máximo del Euribor a 3 meses de cada mes, contemplando el desfase de un mes. Si tanto las tasas mínimas como máximas resultantes han sido efectivas en correlación con el Euribor a 12 meses, entonces cualquier otra tasa del mes también será efectiva.

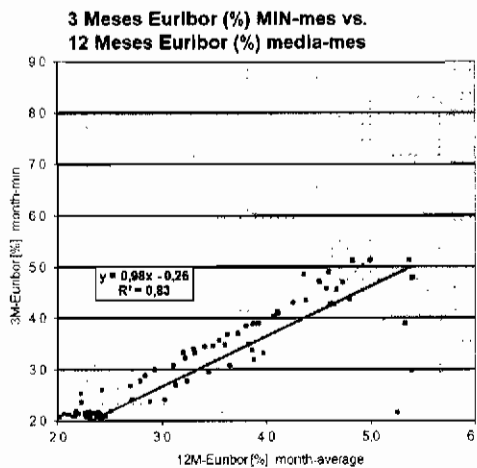
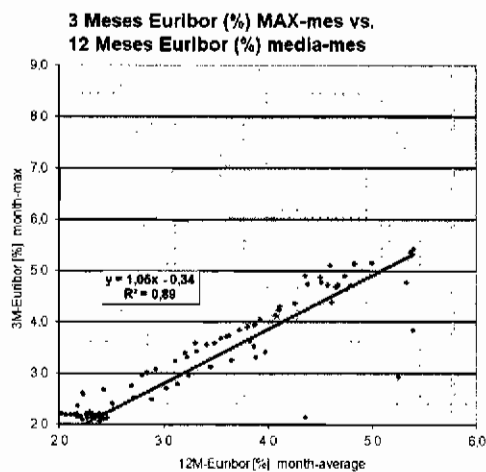
(Continúa)

Ambos, el Euribor a 12 meses y 3 meses, se obtienen de Bloomberg ó la página web interna de "Global Markets Finance Europa" y se introducen mensualmente en el análisis de regresión, donde para el tipo de 12 meses se calcula la media de todos los días del respectivo mes pasado y donde, para los tipos a 3 meses, el tipo máximo y mínimo se buscan en el mes pasado. Efectuado el análisis de regresión, los tipos de los swaps a 3 meses frente a los tipos a 12 meses de la cartera de préstamos hipotecarios producen unos coeficientes de regresión beta y R2 (correlación). Estos dos coeficientes determinan si el movimiento de un mes en la cartera se corresponde con el movimiento de toda la cartera en su conjunto. El requisito se cumple sólo si la beta permanece dentro del rango 80%-125% y la R2 es de, al menos, el 80%.

Como resultado del cálculo de los beta_max y beta_min en la herramienta para el análisis de regresión, los coeficientes de regresión de efectividad de la cobertura del Banco durante los últimos 120 meses han estado siempre dentro del rango 80%-125% (ver gráfico histórico a continuación). Por tanto, es muy probable que lo esté también de forma prospectiva. La conclusión, por lo tanto, es que la relación de cobertura podrá seguir siendo calificada como contabilidad de cobertura. El test retrospectivo, así como el prospectivo, se evaluará una vez al mes. Cada vez que se lleva a cabo un análisis retrospectivo se realiza un nuevo test prospectivo para garantizar que las pérdidas y ganancias esperadas se compensen casi completamente durante la vida útil restante de la relación de cobertura.



En el ejemplo gráfico de a continuación se pone de manifiesto que la medición del máximo de 3 meses Euribor (Dic'11) frente a la media de 12 meses Euribor, da lugar a una efectividad del 105% ($Y = 1.05x$). La medición del mínimo 3 meses Euribor a 12 meses (Dic'11) la registrada el mes el Euribor, se traduce en una efectividad del 98% ($Y = 0.98x$).



- Tipos de interés usados para el test de efectividad

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El Euribor a 3 meses se calcula sobre la base del tipo medio interbancario ofrecido por un número de bancos seleccionados por criterios de mercado. Cada banco, actualmente 44 de 15 países de la UE y 4 bancos internacionales, es requerido para introducir directa y diariamente su tipo interbancario de oferta al sistema TARGET ("Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer system") no más tarde de las 10.45 horas CET. Posteriormente, a las 11.00 horas CET, Reuters procesa el cálculo del Euribor. Los mayores y menores al 15% de todas los tipos recogidos son descartados. Los restantes son un promedio y se redondea a tres decimales. Después de que el cálculo se haya procesado a las 11:00 (CET), Reuters lo publica. Posteriormente, los tipos ya se pueden consultar. El tipo de interés exacto, en consecuencia, depende del día en el que se haya contratado el swap. Todos los tipos son por valor spot (dos días hábiles) y en base ACT/360.

Los tipos a 12 meses son calculados y publicados por el banco de España.

En 2011 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante los siguientes vencimientos: 2 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2012 hasta al 14 de agosto de 2012, de 129.167 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta al 14 de julio de 2015 de 125.247 miles de euros cada uno, 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de diciembre de 2015 al 14 de octubre de 2016 de 119.655 miles de euros, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2017 hasta el 16 de septiembre de 2019 de 59.617 miles de euros cada uno y 5 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de febrero de 2020 hasta el 14 de diciembre de 2021 de 61.075 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, positivo neto 148.926 miles de euros en 2010 a positivo neto 189.771 miles de euros en 2011, de los derivados designados como elementos de cobertura de flujos de efectivo, se debe a la bajada de los tipos de interés a largo plazo.

En 2010 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante los siguientes vencimientos: 4 vencimientos cada 5 meses desde el 16 de mayo de 2011 hasta al 14 de agosto de 2012, de 129.167 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta al 14 de julio de 2015 de 125.247 miles de euros cada uno, 1 vencimiento el 14 de diciembre de 2015 de 119.655 miles de euros, 2 vencimientos cada 5 meses desde el 16 de mayo de 2016 hasta el 14 de octubre de 2016 de 61.075 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2017 hasta el 16 de septiembre de 2019 de 59.617 miles de euros cada uno y 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de febrero de 2020 hasta el 14 de diciembre de 2020 de 61.075 miles de euros cada uno.

Se han utilizado métodos de valoración generalmente aceptados que incluyen datos observables del mercado (véase nota 40), para la valoración de los derivados de cobertura, excepto para las operaciones CARI.

Coberturas del flujo de efectivo

Un detalle de los importes reconocidos como ingresos/gastos financieros que corresponden al devengo de intereses de los derivados de cobertura, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-------------------------------|-------------------|
| | <u>Beneficios /(Pérdidas)</u> | |
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Permutas de tipo de interés | 53.625 | 68.308 |
| Ingresos / Gastos financieros | 53.625 | 68.308 |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios | -- | -- |
| Ingresos Ordinarios | -- | -- |
| | <u>53.625</u> | <u>68.308</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El importe total de la ineffectividad de las coberturas del flujo de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-------------------------|------------|
| | Beneficios / (Pérdidas) | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Permutas de tipo de interés | 9.630 | -803 |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios | --- | --- |
| Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero | --- | --- |
| | 9.630 | -803 |

Los flujos de caja previstos, por nominales, más significativos que la Entidad tiene cubiertos se espera que impacten en la cuenta de resultados en los siguientes periodos se muestran a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | | | | |
|---------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|-----------|
| | 3 meses o menos | Entre tres meses y un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total |
| Flujos de caja de activos | 129.167 | 129.167 | 1.235.691 | 722.692 | 2.216.717 |
| Flujos de caja de pasivos | --- | --- | --- | --- | --- |

• Al 31 de diciembre de 2010

| | <i>Miles de euros</i> | | | | |
|---------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|-----------|
| | 3 meses o menos | Entre tres meses y un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total |
| Flujos de caja de activos | --- | 258.333 | 1.254.715 | 722.692 | 2.235.740 |
| Flujos de caja de pasivos | --- | --- | --- | --- | --- |

Coberturas del valor razonable

El efecto de la cobertura del riesgo de tipo de interés en el ejercicio 2011 ha sido de un ingreso de 49.197 miles de euros (un ingreso de 68.308 miles de euros en 2010) en operaciones de activo y un gasto de 306 miles de euros (un gasto de 1.756 miles de euros en 2010) en operaciones de pasivo (véase nota 24).

Un detalle de las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura y del elemento cubierto (de activo y de pasivo) durante los ejercicios 2011 y 2010 por efecto de la valoración de los mismos, ha sido como sigue (véase nota 26):

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Instrumento de cobertura | Elemento cubierto | Instrumento de cobertura | Elemento cubierto |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 81 | 195 | 764 | -343 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | -228 | 228 | -714 | 714 |
| | -147 | 423 | 50 | 371 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(11) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que corresponde íntegramente a activos adjudicados es como sigue:

| Activo | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Activos no corrientes en venta | 59.176 | 18.979 |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Instrumentos de capital | 1.017 | 1.256 |
| Activo material | 58.159 | 17.723 |
| Resto de activos | --- | --- |
| | <u>59.176</u> | <u>18.979</u> |
| En euros | 59.176 | 18.979 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>59.176</u> | <u>18.979</u> |

El valor razonable de los Activos no corrientes disponibles para la venta son los siguientes.

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Edificios | 77.585 | 27.541 |
| Terrenos | 643 | --- |
| Instrumentos de Capital | 1.017 | 1.256 |
| | <u>79.245</u> | <u>28.797</u> |

Es valor razonable de los instrumentos de capital se ha determinado tomando su cotización en mercados activos.

Las fuentes independientes utilizadas para la valoración de edificios y terrenos son las siguientes:

- Tasaciones Hipotecarias, S.A.
- Ibertasa, S.A.
- Gesvalt S.A.
- Valtecnic S.A.
- THIRSA

El método de valoración principalmente utilizado por las empresas tasadoras, y cumpliendo con los requerimientos OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, es el comparativo.

El detalle y movimiento del activo no corrientes en venta es el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Activo material | | Inversiones Inmobiliarias | | Instrumentos de capital | | Total | |
|---------------------------|-----------------|--------|---------------------------|------|-------------------------|-------|--------|--------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Coste | | | | | | | | |
| Saldo al inicio | 20.214 | 17.580 | --- | --- | 1.994 | --- | 22.208 | 17.580 |
| Altas | 47.179 | 14.314 | --- | --- | --- | 1.994 | 47.179 | 16.308 |
| Ajustes por fusión | 19.007 | --- | 981 | --- | --- | --- | 19.988 | --- |
| Ajustes de valoración | | | | | | | | |
| Bajas | 13.866 | 6.077 | --- | --- | --- | --- | 13.866 | 6.077 |
| Otros Ajustes | -7.923 | -5.603 | --- | --- | --- | --- | -7.923 | -5.603 |
| Saldo al final | 64.611 | 20.214 | 981 | --- | 1.994 | 1.994 | 67.586 | 22.208 |
| Deterioro de valor | | | | | | | | |
| Saldo al inicio | 2.491 | 5.132 | --- | --- | 738 | --- | 3.229 | 5.132 |
| Altas | 6.132 | 777 | --- | --- | --- | --- | 6.132 | 777 |
| Ajustes por fusión | 1.123 | --- | --- | --- | --- | --- | 1.123 | --- |
| Ajustes de valoración | | | | | | | | |
| Bajas | 2.313 | 327 | --- | --- | --- | 738 | 239 | 738 |
| Otros Ajustes | --- | -3.091 | --- | --- | --- | --- | --- | -3.091 |
| Saldo al final | 7.433 | 2.491 | --- | --- | 977 | 738 | 8.410 | 3.229 |
| Saldo neto al final | 57.178 | 17.723 | 981 | --- | 1.017 | 1.256 | 59.176 | 18.979 |

Otros Ajustes incluye los ajustes necesarios para la primera aplicación de la circular de Banco de España 3/2010.

El Banco mantiene una política activa para la enajenación de todos los activos no corrientes en venta, siendo superiores las tasaciones obtenidas que el valor en libros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Entidad ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por la Entidad durante los ejercicios 2011 y 2010 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 5.379 y 1.496 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 5.273 y 1.468 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de financiación de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2011 era del 93% del precio de venta de los mismos (95% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, la Entidad ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta a los propios empleados del Banco. El importe de los préstamos concedidos por la Entidad durante los ejercicios 2011 y 2010 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 472 y 408 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 461 y 397 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de financiación de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2011 era del 103% del precio de venta de los mismos (96% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2010).

Una clasificación, por categorías y por plazo medio de permanencia en la cartera de activos no corrientes en venta, es como sigue:

Miles de euros

| | Activos residenciales | | Terrenos | | Instrumentos de Capital | | Totales | |
|--------------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|-------------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | 580 | 1.700 | --- | --- | --- | --- | 580 | 1.700 |
| Más de un mes y hasta tres meses | 6.039 | 2.403 | --- | --- | --- | --- | 6.039 | 2.403 |
| Más de tres meses y hasta seis meses | 4.474 | 1.081 | --- | --- | --- | 1.256 | 4.474 | 2.337 |
| Más de seis meses y hasta un año | 14.931 | 4.832 | 87 | --- | --- | --- | 15.018 | 4.832 |
| Más de un año | 31.808 | 7.707 | 240 | --- | 1.017 | --- | 33.065 | 7.707 |
| | 57.832 | 17.723 | 327 | --- | 1.017 | 1.256 | 59.176 | 18.979 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2011 y 2010 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|------------|------------|--------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Beneficios | Pérdidas | Beneficios | Pérdidas |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 1 | 2 | --- | --- |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | --- | 18 | --- | --- |
| Edificios | 1.332 | 269 | 686 | --- |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | --- | --- | 1.316 |
| | <u>1.333</u> | <u>289</u> | <u>686</u> | <u>1.316</u> |

La Entidad no mantiene al 31 de diciembre de 2011 y 2010 pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

(12) Participaciones

El detalle de este epigrafe del balance de situación de la Entidad, es como sigue:

| | Miles de euros | |
|----------------------|----------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Entidades asociadas | --- | --- |
| Entidades multigrupo | 1.433 | 2.203 |
| Entidades del grupo | <u>15.530</u> | <u>15.521</u> |
| | <u>16.963</u> | <u>17.724</u> |
| En euros | 16.963 | 17.724 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>16.963</u> | <u>17.724</u> |

La cartera de participaciones se compone íntegramente de títulos no admitidos a cotización.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

| | Domicilio | %Participación | | | Nº acciones | Euros | | Miles de euros | | | | |
|--|-----------|----------------|-----------|-------|-------------|---------------|---------|----------------|------------|--------------------|---|-----------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | Valor nominal | Capital | Reservas | Resultados | Dividendo a cuenta | Valor Neto Contable de la participación del banco | Precio de adquisición |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | Madrid | 100% | 0% | 100% | 650 | 100,00 | 65 | 1.955 | -61 | --- | 1.959 | 65 |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A. | Madrid | 100% | 0% | 100% | 189.999 | 60,10 | 11.419 | 8.244 | 864 | 500 | 20.027 | 14.574 |
| DB O.S. Interactivos, AIE | Barcelona | 99% | 1% | 100% | 148.000 | 6,01 | 896 | --- | 0 | --- | 889 | 889 |

A 31 de diciembre de 2011 no existen restricciones significativas referentes al reparto de dividendos y/o préstamos y/o anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Durante el ejercicio 2011 se produjo la absorción, por parte de Deutsche Bank S.A.E, de la siguiente compañía del grupo:

| Sociedad Absorbente | Sociedad Absorbida | Balance de Fusión | Aprobación por: | | | Inscripción en R.M. | Fecha de escritura |
|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------|---------------------|--------------------|
| | | | Junta General Accionistas | Ministerio de Economía y Hacienda | | | |
| Deutsche Bank, S.A.E. | DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. | 31/12/2010 | 07/06/2011 | 15/09/2011 | 14/10/2011 | 14/11/2011 | |

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

| | Domicilio | %Participación | | | Nº acciones | Euros | | Miles de euros | | | | Precio de adquisición |
|--|-----------|----------------|-----------|-------|-------------|---------------|---------|----------------|------------|--------------------|---|-----------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | Valor nominal | Capital | Reservas | Resultados | Dividendo a cuenta | Valor Neto Contable de la participación del banco | |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | Madrid | 100% | 0% | 100% | 650 | 100,00 | 65 | 2.026 | -71 | --- | 2.020 | 65 |
| DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. | Madrid | 100% | 0% | 100% | 49.241 | 100,00 | 4.924 | -2.153 | -3.824 | --- | -1.053 | 4.924 |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A. | Madrid | 100% | 0% | 100% | 189.999 | 60,10 | 11.419 | 8.244 | 1.487 | 900 | 20.250 | 14.574 |
| DB O.S. Interactivos, AIE | Barcelona | 98% | 2% | 100% | 146.500 | 6,01 | 896 | --- | --- | --- | 860 | 880 |

Con fecha 16 de abril 2010, Deutsche Bank S.A.E. vendió a DB Cartera 1, S.A.U. y DB Cartera de Inmuebles 2, S.L. respectivamente, 750 acciones por un valor de 4,5 miles de euros para que pudieran utilizar los servicios que presta DB Operaciones y Servicios Interactivos, A.I.E.

Al 31 de diciembre de 2010 no existen restricciones significativas referentes al reparto de dividendos y/o préstamos y/o anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

| | Domicilio | %Participación | | | Nº acciones | Euros | | Miles de euros | | | | Precio de adquisición |
|--|-----------|----------------|-----------|-------|-------------|---------------|---------|----------------|------------|--|-------|-----------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | Valor nominal | Capital | Reservas | Resultados | Valor Teórico Contable de la participación del banco | | |
| D. Zurich Pensiones Gestora de Pensiones | Barcelona | 50% | 0% | 50% | 733.334 | 3,91 | 2.867 | 573 | 1.771 | 2.606 | 1.433 | |

A 22 de julio de 2011, los Accionistas de Deutsche Zurich Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., reunidos en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, acuerdan una reducción de capital social de la Entidad de 1.540.001,30 euros para devolver aportaciones. La reducción de capital se efectúa mediante la reducción del valor nominal de las 733.334 acciones ordinarias, pasando el valor nominal por acción de 6,01 euros a 3,91 euros por acción.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

| | Domicilio | %Participación | | | Nº acciones | Euros | | Miles de euros | | | | Precio de adquisición |
|--|-----------|----------------|-----------|-------|-------------|---------------|---------|----------------|------------|--|-------|-----------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | | Valor nominal | Capital | Reservas | Resultados | Valor Teórico Contable de la participación del banco | | |
| D. Zurich Pensiones Gestora de Pensiones | Barcelona | 50% | 0% | 50% | 733.334 | 6,01 | 4.407 | 6.050 | 1.952 | 6.205 | 2.203 | |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los rendimientos de instrumentos de capital por tipo de sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------|-----------------------|------------|
| | Rendimientos | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Sociedad Dependiente | 1.087 | 1.514 |
| Cotizada | --- | --- |
| No cotizada | 1.087 | 1.514 |
| Sociedad Multigrupo | 3.714 | 901 |
| Cotizada | --- | --- |
| No cotizada | 3.714 | 901 |
| Sociedad Asociada | --- | --- |
| Cotizada | --- | --- |
| No cotizada | --- | --- |
| | 4.801 | 2.415 |

La cartera de participaciones presenta la siguiente composición en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------|-----------------------|------------|
| | No cotiza | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Entidades Asociadas | --- | --- |
| Entidades Multigrupo | 1.433 | 2.203 |
| Entidades del Grupo | 15.530 | 15.521 |
| | 16.963 | 17.724 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(13) Activo Material

a. De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | 31.12.10 | Altas | Bajas | Trasposos a/de inv. inmobiliarias | Otros movimientos | 31.12.11 |
|--|-----------------|---------------|----------------|---|----------------------|-----------------|
| Coste | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 40.631 | 1.451 | -19.133 | --- | --- | 22.949 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 118.117 | 6.198 | -2.001 | --- | 1.536 | 123.850 |
| Edificios | 20.111 | --- | --- | --- | --- | 20.111 |
| Obras en curso | 1.536 | --- | --- | --- | -1.536 | --- |
| Otros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>180.395</u> | <u>7.649</u> | <u>-21.134</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>166.910</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | -34.631 | -1.610 | 19.140 | --- | --- | -17.101 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | -88.157 | -6.519 | 1.907 | --- | --- | -92.769 |
| Edificios | -8.935 | -363 | --- | 47 | --- | -9.251 |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros | -59 | --- | 59 | --- | --- | --- |
| | <u>-131.782</u> | <u>-8.492</u> | <u>21.106</u> | <u>47</u> | <u>---</u> | <u>-119.121</u> |
| Saldo neto | <u>48.613</u> | <u>-843</u> | <u>-28</u> | <u>47</u> | <u>---</u> | <u>47.789</u> |

Las altas producidas durante el ejercicio corresponden principalmente con renovaciones de instalaciones y obras en oficinas y renovación de equipos informáticos.

Las bajas producidas durante el ejercicio, corresponden principalmente a equipos informáticos totalmente amortizados en desuso por la entidad.

El epígrafe de Obras en Curso, muestra saldo cero a cierre del ejercicio 2011, debido a que han finalizado las obras en el inmueble de Castellana 18.

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | 31.12.09 | Altas | Bajas | Trasposos a/de activos | Otros movimientos | 31.12.10 |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------------------|----------------------|-----------------|
| Coste | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 37.780 | 4.014 | -1.163 | --- | --- | 40.631 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 112.234 | 6.572 | -689 | --- | --- | 118.117 |
| Edificios | 20.111 | --- | --- | --- | --- | 20.111 |
| Obras en curso | 1.039 | 497 | --- | --- | --- | 1.536 |
| Otros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>171.164</u> | <u>11.083</u> | <u>-1.852</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>180.395</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | -33.607 | -2.185 | 1.161 | --- | --- | -34.631 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | -82.651 | -6.105 | 599 | --- | --- | -88.157 |
| Edificios | -8.620 | -315 | --- | --- | --- | -8.935 |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | -59 | --- | --- | --- | -59 |
| | <u>-124.878</u> | <u>-8.664</u> | <u>1.760</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>-131.782</u> |
| Saldo neto | <u>46.286</u> | <u>2.419</u> | <u>-92</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>48.613</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y que se encuentran operativos asciende a 61.070 miles de euros (76.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2011 y 2010 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|--|-----------------------|----------|------------|----------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Beneficios | Pérdidas | Beneficios | Pérdidas |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | --- | 0 | --- | 1 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | --- | 219 | 22 | 187 |
| Edificios | --- | --- | --- | --- |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | --- | --- | --- |
| | --- | 219 | 22 | 188 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2011 y 2010 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los activos de uso propio, estimados en base a los criterios de la propia entidad. En el caso de inmuebles: comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m². En el caso de otros activos: comparativos con activos de similares características aplicando el precio de mercado.

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 5.848 | 6.000 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 31.081 | 29.960 |
| Edificios | 56.255 | 56.255 |
| Obras en curso | 0 | 1.536 |
| Otros | --- | --- |
| | 93.184 | 93.751 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

b. Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | 31.12.10 | Altas | Bajas | Trasposos a/de inv. Inmobiliarias | Procedente de fusión DB Cartera | 31.12.11 |
|-------------------------------------|---------------|------------|------------|---|---------------------------------------|---------------|
| Coste | | | | | | |
| Edificios | 6.743 | 23 | --- | --- | 1.080 | 7.846 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>6.743</u> | <u>23</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>1.080</u> | <u>7.846</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Edificios | -1.124 | -41 | --- | -47 | -115 | -1.326 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>-1.124</u> | <u>-41</u> | <u>---</u> | <u>-47</u> | <u>-115</u> | <u>-1.326</u> |
| Saldo neto | <u>5.619</u> | <u>-18</u> | <u>---</u> | <u>-47</u> | <u>965</u> | <u>6.520</u> |

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | 31.12.09 | Altas | Bajas | Otros movimientos | 31.12.10 |
|-------------------------------------|---------------|------------|------------|----------------------|---------------|
| Coste | | | | | |
| Edificios | 6.770 | --- | -27 | --- | 6.743 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>6.770</u> | <u>---</u> | <u>-27</u> | <u>---</u> | <u>6.743</u> |
| Amortización acumulada | | | | | |
| Edificios | -1.070 | -73 | 19 | --- | -1.124 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>-1.070</u> | <u>-73</u> | <u>19</u> | <u>---</u> | <u>-1.124</u> |
| Saldo neto | <u>5.700</u> | <u>-73</u> | <u>-8</u> | <u>---</u> | <u>5.619</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad no tiene elementos totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Entidad no ha obtenido resultados por la venta de inversiones inmobiliarias.

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 6.520 miles de euros (5.619 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2011 y los gastos de explotación relacionados de 1.159 miles de euros y 630 miles de euros, respectivamente (1.419 y 616 miles de euros en 2010).

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los pagos mínimos futuros a cobrar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Hasta un año | 334 | 344 |
| Entre uno y cinco años | 25 | --- |
| Más de cinco años | --- | --- |
| | <u>359</u> | <u>344</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen restricciones para la realización de las inversiones inmobiliarias, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los activos de inversiones inmobiliarias, estimados en base a los criterios de la propia entidad a través de comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m²:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-----------|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Edificios | 9.872 | 7.579 |
| | <u>9.872</u> | <u>7.579</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(14) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Activos | | Pasivos | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Corrientes | 2.649 | 15.137 | 9.974 | 0 |
| Impuesto de Sociedades | 2.649 | 15.137 | 9.974 | 0 |
| Impuesto Valor Añadido | --- | --- | --- | --- |
| Impuesto General Islas Canarias | 0 | 0 | --- | --- |
| Diferidos | 95.794 | 80.192 | 40.552 | 30.005 |
| impuesto de Sociedades | 95.794 | 80.192 | 40.552 | 30.005 |
| Impuesto Valor Añadido | --- | --- | --- | --- |
| Impuesto General Islas Canarias | --- | --- | --- | --- |
| | 98.443 | 95.329 | 50.526 | 30.005 |
| En euros | 98.443 | 95.329 | 50.526 | 30.005 |
| En moneda extranjera | --- | --- | --- | --- |
| | 98.443 | 95.329 | 50.526 | 30.005 |

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------|-----------------------|---------|
| | Impuestos diferidos | |
| | Activos | Pasivos |
| Saldo al 31.12.09 | 96.480 | 29.466 |
| Altas | 9.521 | 1.304 |
| Bajas | 25.809 | 765 |
| Saldo al 31.12.10 | 80.192 | 30.005 |
| Altas | 38.949 | 10.633 |
| Bajas | 23.347 | 86 |
| Saldo al 31.12.11 | 95.794 | 40.552 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(15) Resto de Activos y otros Pasivos

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| <u>Activo</u> | | |
| Periodificaciones | | |
| Gastos pagados no devengados | 10.836 | 363 |
| Otras periodificaciones | 46.290 | 37.233 |
| Existencias | --- | --- |
| Resto | | |
| Activos netos en planes de pensiones | --- | --- |
| Operaciones en camino | 3.385 | 2.922 |
| Otros conceptos | --- | --- |
| | <u>60.511</u> | <u>40.518</u> |
| En euros | 60.505 | 40.512 |
| En moneda extranjera | 6 | 6 |
| | <u>60.511</u> | <u>40.518</u> |

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| <u>Pasivo</u> | | |
| Periodificaciones | | |
| Gastos devengados no vencidos | 44.846 | 43.049 |
| Otras periodificaciones | 122.558 | 97.120 |
| Fondo Obra social | --- | --- |
| Resto | | |
| Operaciones en camino | --- | --- |
| Otros conceptos | 29.853 | 15.873 |
| | <u>197.258</u> | <u>156.042</u> |
| En euros | 197.258 | 156.042 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>197.258</u> | <u>156.042</u> |

Las diferencias más significativas en los epígrafes de periodificaciones, tanto de activo como de pasivo, se debe al aumento de las primas pagadas / primas cobradas y no devengadas por servicios de coberturas de riesgos, así como, las operaciones pendientes de liquidar intra-grupo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(16) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Derivados de negociación (vease nota 6) | 210.167 | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | --- |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| España | 36.837 | 30.809 |
| Otros países UME | 173.294 | 192.354 |
| Resto de países | 36 | 38 |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| En euros | 208.834 | 223.146 |
| En moneda extranjera | 1.333 | 55 |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 38 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

En la nota 6 se muestra un detalle de los derivados de negociación de activo.

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de pasivo, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|--------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Derivados de negociación | 0,10% | 10,80% | 0,10% | 10,80% |

(17) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.088.587 | 5.058.328 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 333.586 | 314.478 |
| | <u>15.097.882</u> | <u>14.974.993</u> |
| En euros | 14.058.648 | 14.149.765 |
| En moneda extranjera | 1.039.234 | 825.228 |
| | <u>15.097.882</u> | <u>14.974.993</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 38 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por la Entidad en relación con los pasivos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los pasivos financieros que componen la cartera de pasivos financieros a coste amortizado son registrados inicialmente a valor razonable y valorados al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo excepto por la valoración de los derivados implícitos.

Los ajustes por valoración de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presentan los siguientes importes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Intereses devengados | 60.111 | 32.193 |
| Operaciones de micro-cobertura | 1.204 | 1.432 |
| Valoración de los derivados implícitos | 1.204 | 1.432 |
| | <u>61.315</u> | <u>33.625</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|---|-------------|-------|-------|-------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 0,00% | 8,22% | 0,00% | 7,50% |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 0,06% | 2,29% | 0,03% | 6,86% |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 1,39% | 3,00% | 1,20% | 3,80% |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | --- | --- |

Los intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes (véanse notas 24 y 26):

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|-----------------------|---------------|---|--------------|
| | Intereses | | Resultado de operaciones financieras (neto) | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 130.551 | 76.178 | 5.753 | 6.701 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 16.636 | 14.501 | 195 | -342 |
| Débitos representados por valores negociables | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cotizados | 0 | 0 | 0 | 0 |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 7.516 | 6.879 | 228 | 714 |
| Cotizados | 2.181 | 2.740 | 228 | 714 |
| No cotizados | 5.335 | 4.139 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | --- | --- |
| Cotizados | --- | --- | --- | --- |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- |
| | <u>154.703</u> | <u>97.558</u> | <u>6.176</u> | <u>7.073</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

a) Depósitos de entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Cuentas a plazo | 9.158.532 | 9.171.835 |
| Cesión temporal de activos | 25.000 | 11.000 |
| Otras cuentas | 114.111 | 67.487 |
| Ajustes por valoración | 55.314 | 29.095 |
| Intereses devengados | 55.314 | 29.095 |
| | <u>9.352.957</u> | <u>9.279.417</u> |
| En euros | 8.725.305 | 8.755.720 |
| En moneda extranjera | 627.652 | 523.697 |
| | <u>9.352.957</u> | <u>9.279.417</u> |

b) Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Administraciones Públicas | 98.692 | 82.704 |
| Depósitos. Efectivo recibido | 98.676 | 82.690 |
| Ajustes por valoración | 16 | 14 |
| Otros sectores privados | 4.989.895 | 4.975.624 |
| Depósitos a la vista | 3.864.531 | 3.954.256 |
| Depósitos a plazo | 767.553 | 654.669 |
| Depósitos con preaviso | --- | --- |
| Cesión temporal de activos | 353.885 | 364.260 |
| Ajustes por valoración | 3.926 | 2.439 |
| Intereses devengados | 3.926 | 2.439 |
| Operaciones de micro-cobertura | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| | <u>5.088.587</u> | <u>5.058.328</u> |
| En euros | 4.709.004 | 4.770.949 |
| En moneda extranjera | 379.583 | 287.379 |
| | <u>5.088.587</u> | <u>5.058.328</u> |

c) Pasivos subordinados

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Débitos representados por valores negociables | | |
| Subordinados | 80.692 | 80.692 |
| Convertibles | --- | --- |
| No convertibles | 80.692 | 80.692 |
| Depósitos subordinados | 240.000 | 240.000 |
| Ajustes por valoración | 2.060 | 2.078 |
| Intereses devengados | 856 | 646 |
| Operaciones de micro-cobertura | 1.204 | 1.432 |
| Resto | --- | --- |
| | <u>322.752</u> | <u>322.770</u> |
| En euros | 322.752 | 322.770 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>322.752</u> | <u>322.770</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 la Entidad tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 320.692 miles de euros (320.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Estos pasivos tienen la consideración de subordinados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como la norma octava de la Circular de 3/2008, de 22 de mayo, de Banco de España.

Estas obligaciones cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 3/2008, de 22 de mayo, para su computabilidad como recursos propios de segunda categoría, y a estos efectos se obtiene de Banco de España la calificación de computable como recursos propios.

Los intereses devengados por estas emisiones de Subordinada al 31 de diciembre de 2011 han ascendido a 7.516 miles de euros (6.879 miles de euros en 2010).

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las emisiones vigentes es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

| Emisión | Nominal | Saldo Vivo | % Intereses | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | | Vencimiento final de la emisión |
| Emisión Diciembre 2003 | 40.764 | 40.764 | 3,00% | 30/12/2013 |
| Emisión Marzo 2004 | 39.928 | 39.928 | 1,89% | 31/03/2014 |
| Emisión Subordinada Marzo 2006 | 100.000 | 100.000 | 1,98% | 28/03/2016 |
| Emisión Subordinada Noviembre 2007 | 140.000 | 140.000 | 2,71% | 30/11/2017 |
| Saldo 31.12.2011 | <u>320.692</u> | <u>320.692</u> | | |

• Al 31 de diciembre de 2010

| Emisión | Nominal | Saldo Vivo | % Intereses | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | | Vencimiento final de la emisión |
| Emisión Diciembre 2003 | 40.764 | 40.764 | 3,00% | 30/12/2013 |
| Emisión Marzo 2004 | 39.928 | 39.928 | 3,80% | 31/03/2014 |
| Emisión Subordinada Marzo 2006 | 100.000 | 100.000 | 1,39% | 28/03/2016 |
| Emisión Subordinada Noviembre 2007 | 140.000 | 140.000 | 2,26% | 30/11/2017 |
| Saldo 31.12.2010 | <u>320.692</u> | <u>320.692</u> | | |

d) Otros pasivos financieros

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Obligaciones a pagar | 27.622 | 28.476 |
| Fianzas recibidas | 32.911 | 10.772 |
| Cámaras de compensación | 817 | --- |
| Cuentas de recaudación | 105.614 | 97.168 |
| Cuentas especiales | 127.153 | 133.781 |
| Garantías Financieras | 623 | 448 |
| Otros conceptos | <u>38.846</u> | <u>43.833</u> |
| | <u>333.586</u> | <u>314.478</u> |
| En euros | 301.587 | 300.326 |
| En moneda extranjera | <u>31.999</u> | <u>14.152</u> |
| | <u>333.586</u> | <u>314.478</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(18) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) indicar que:

Dadas las actividades a las que se dedica básicamente la Entidad (actividades financieras) se ha considerado a efectos de esta nota que los aplazamientos de deudas corresponden, básicamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos.

En relación con la información requerida por la Ley 15/2010, de 5 de julio, los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---------|------|---------|------|
| | Importe | %* | Importe | %* |
| **Dentro del plazo máximo legal. | 137.490 | 99,9 | 144.838 | 99,7 |
| Resto. | 191 | 0,1 | 466 | 0,3 |
| Total pagos del ejercicio. | 137.681 | 100 | 145.304 | 100 |
| PMPE (días) de pagos | 5 | | 5 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal | 81 | | 100 | |

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

(19) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Fondo para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | 22.564 |
| Prejubilados | 8.409 | 16.328 |
| Personal pasivo | 12.851 | 6.236 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | 7.894 | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 21.573 |
| Otras provisiones | 16.608 | 11.026 |
| | <u>75.789</u> | <u>64.372</u> |

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Fondos para pensiones y obligaciones similares | Provisiones para impuestos y otras | Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | Otras provisiones | Total |
|-------------------|--|------------------------------------|---|-------------------|--------|
| Saldo al 31.12.09 | 29.681 | 11.000 | 26.035 | 11.431 | 78.147 |
| Dotación | 7.266 | --- | 6.420 | 6.056 | 19.742 |
| Recuperaciones | --- | 2.490 | 11.058 | --- | 13.548 |
| Utilizaciones | 14.569 | --- | --- | 5.435 | 20.004 |
| Otros | 186 | 699 | 176 | -1.026 | 35 |
| Saldo al 31.12.10 | 22.564 | 9.209 | 21.573 | 11.026 | 64.372 |
| Dotación | 8.325 | 670 | 14.689 | 6.593 | 30.277 |
| Recuperaciones | --- | 611 | 6.310 | 18 | 6.939 |
| Utilizaciones | 9.916 | 1.374 | --- | 1.187 | 12.477 |
| Otros | 287 | --- | 75 | 194 | 556 |
| Saldo al 31.12.11 | 21.260 | 7.894 | 30.027 | 16.608 | 75.789 |

(a) Fondo para pensiones y obligaciones similares

Los fondos están calculados para los pagos con plazo superior a un año por el valor presente de los mismos, e incluyen principalmente compromisos por prejubilaciones.

El periodo medio de la expiración de las obligaciones de pago oscila entre dos y tres años.

Prestaciones definidas:

El Banco realiza contribuciones a dos planes de prestación definida, un plan de pensiones que consiste en asegurar una pensión a los empleados jubilados y un plan de aportación definida para empleados en activo.

El movimiento del valor actual de las obligaciones sin los beneficios / pérdidas actuariales es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Fondo Interno Pensiones SMAC | Fondo Prejubilados | Fondo Interno Complementario | Otras Provisiones | Total |
|--|------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|--------|
| Saldo al 31.12.10 | 524 | 16.327 | 5.713 | --- | 22.564 |
| Coste por intereses | 26 | 482 | 275 | --- | 783 |
| Coste por servicios pasados | 0 | 915 | 6.586 | --- | 7.501 |
| Prestaciones pagadas | 0 | -9.439 | -436 | --- | -9.875 |
| Liquidaciones de los planes | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 15 | 124 | 148 | --- | 287 |
| Mejor estimación de obligaciones al 31.12.11 | 565 | 8.409 | 12.286 | --- | 21.260 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Fondo Interno Pensiones SMAC | Fondo Prejubilados | Fondo Interno Complementario | Otras Provisiones | Total |
|---|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|---------|
| Saldo al 31.12.09 | 600 | 23.747 | 5.334 | — | 29.681 |
| Coste por intereses | 28 | 852 | 267 | — | 1.147 |
| Coste por servicios pasados | — | 4.736 | 723 | — | 5.459 |
| Prestaciones pagadas | -126 | -13.294 | -417 | — | -13.837 |
| Liquidaciones de los planes | — | — | — | — | — |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 22 | 286 | -194 | — | 114 |
| Mejor estimación de obligaciones al 31.12.10 | 524 | 16.327 | 5.713 | — | 22.564 |

Para información adicional sobre los compromisos por pensiones del Banco, véase nota 30.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2011 y 2010, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Banco (véase nota 37).

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2011 fondos genéricos por 4.799 miles de euros, fondos por riesgo país por 2.574 miles de euros, fondos subestándar por 4.766 miles de euros y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 17.889 miles de euros (fondos genéricos por 9.818 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.160 miles de euros, fondos subestándar por 1.509 miles de euros y cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por 7.085 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 22.182 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 12.946 miles de euros al 31 de diciembre de 2010, y pasivos contingentes clasificados como subestándar por importe de 87.791 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (92.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

(d) Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

| | Provisiones por litigios | Otras | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------|--------|
| Saldo al 31.12.09 | 1.902 | 9.529 | 11.431 |
| Dotaciones con cargo a resultados | 337 | 5.719 | 6.056 |
| Utilización de fondos | — | 5.435 | 5.435 |
| Reversión | — | — | — |
| Otros movimientos | — | -1.026 | -1.026 |
| Saldo al 31.12.10 | 2.239 | 8.787 | 11.026 |
| Dotaciones con cargo a resultados | 337 | 6.257 | 6.594 |
| Utilización de fondos | — | 1.187 | 1.187 |
| Reversión | — | 18 | 18 |
| Otros movimientos | — | 193 | 193 |
| Saldo al 31.12.11 | 2.576 | 14.032 | 16.608 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(20) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2011 y 2010, por tipos de instrumentos es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.552 | 1.706 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | — | — |
| Diferencia de cambio | — | — |
| Activos no corrientes en venta | — | — |
| | 94.437 | 69.626 |

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante dichos ejercicios.

(21) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 se muestra en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

a. Capital

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 182.000 miles 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 la Entidad aprobó una ampliación de capital con aportación dineraria por un importe nominal de 21.443 miles de euros con una prima de emisión de 201.566 miles de euros.

Dicha ampliación de capital se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de 3.573.864 nuevas acciones ordinarias de 6 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 56,40 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Deutsche Bank S.A.E. asciende a 88.836 miles de euros (67.205 miles de euros en 2010) representado por 14.806.009 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una (11.232.145 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una en 2010), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las acciones no cotizan en mercados organizados, y la Entidad no ha realizado emisiones de Obligaciones Convertibles.

Un detalle de los accionistas con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|----------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Deutsche Bank Aktiengesellschaft | 88.643 | 67.205 | 99,79% | 99,72% |
| | 88.643 | 67.205 | 99,79% | 99,72% |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

b. Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | | |
| Reserva legal | 13.501 | 13.501 |
| Reserva de revalorización RDL 7/1996 | | |
| Reserva por acciones propias | 0 | 0 |
| Por adquisición | | |
| Por garantía | | |
| Reservas voluntarias | 393.353 | 394.406 |
| Reserva especial e indisponible | 114 | 114 |
| Reserva por fusión | 18.521 | 19.574 |
| Reserva voluntarias | 362.488 | 362.488 |
| Reserva voluntarias especiales | 12.230 | 12.230 |
| Reserva por aplicación C. 04/2004 | 75.332 | 75.532 |
| | <u>482.186</u> | <u>483.439</u> |
| Remanente | 672 | 264 |
| | <u>482.858</u> | <u>483.703</u> |

• Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas circunstancias se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

• Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

• Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Reservas no distribuibles: | | |
| Reserva legal | 13.501 | 13.501 |
| Reserva especial e indisponible | 114 | 114 |
| Reservas de revalorizaciones legales | --- | --- |
| Reserva para acciones de la Sociedad dominante | --- | --- |
| Diferencias por redenominación del capital social a euros | --- | --- |
| Importes relacionados con pagos basados en acciones | --- | --- |
| | <u>13.615</u> | <u>13.615</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

c) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el beneficio por acción es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Beneficios del ejercicio (miles de euros) | 46.789 | 18.379 |
| Número de acciones | 14.806.009 | 11.232.145 |
| Beneficios por acción (euros) | 3,16 | 1,64 |

d) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos durante los ejercicios 2010 y 2008 y propuesta de distribución en el ejercicio 2011, es el siguiente:

| Fecha | Dividendo por acción (euros) | Número de acciones | Importe (Miles de euros) | Fecha aprobación Consejo | Resultados del ejercicio |
|-------|------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2009 | 3,8 | 11.232.145 | 42.682 | 24.03.2010 | 49.351 |
| 2010 | 1,6 | 11.232.145 | 17.971 | 30.03.2011 | 18.379 |
| 2011 | 0,0 | 14.806.009 | 0 | 29.03.2012 | 46.789 |
| Total | 5,4 | 14.806.009 | 60.653 | | |

e) Recursos propios

La Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, sobre Determinación y Control de los Recursos Propios Mínimos y sus modificaciones posteriores (en adelante la "Circular"), regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a nivel individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Esta Circular supone el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, dictada a partir de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Esta norma culmina también el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2010/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006. Ambas directivas han revisado profundamente, siguiendo el Acuerdo adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria ("Basilea II"), los requerimientos mínimos de capital exigidos a las entidades de crédito y a sus grupos consolidables en el ámbito europeo.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Entidad y el Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos. El Banco, como matriz de un grupo consolidable de entidades de crédito, según este concepto queda definido en la norma segunda de la Circular, se encuentra, según se establece en la norma quinta punto 5 de la misma Circular, obligada a cumplir con los requerimientos relativos a recursos propios que se establecen en la norma cuarta, tanto a nivel consolidado como individual.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión de la Entidad y el Grupo.
- En la planificación estratégica y comercial de la Entidad y el Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Banco y el Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Entidad y el Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

Por tanto, la Entidad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión de la Entidad y el Grupo, que afectan tanto a las decisiones de inversión de la Entidad, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales y de emisiones por parte de la Entidad.

La Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en la citada circular se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España, modificada por la Circular 6/2008 de Banco de España, de 26 de noviembre (para el Banco) o las NIIF-UE (para el Grupo) ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en la mencionada Circular.

La gestión que el Banco realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 3/2008 de Banco de España. En este sentido, la Entidad considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 3/2008 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Banco y el Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro) y al riesgo operacional.

Adicionalmente, el Banco y el Grupo están sujetos al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular, y el Banco y el Grupo está sujeto al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno, autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Banco realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

Con fecha 19 de febrero de 2011 fue publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero, en base al cual se exige a las Entidades de Crédito un capital principal, de al menos el 8% y en algunos casos del 10%, de sus exposiciones totales ponderadas por riesgo y calculadas de conformidad con lo previsto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y en su normativa de desarrollo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo, que como se indica anteriormente coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, "capital a efectos de gestión";

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Capital Desembolsado | 88.836 | 67.393 |
| Primas de emisión | 368.138 | 166.572 |
| Capital Computable | 456.974 | 233.965 |
| Reservas | 492.564 | 493.036 |
| Resultado del ejercicio computables | 44.461 | 0 |
| Ajustes por valoración computables como recursos propios básicos | -5 | -6 |
| Reservas Computables | 537.020 | 493.030 |
| Recursos Propios Básicos | 993.994 | 726.995 |
| Cobertura Genérica | 23.858 | 85.838 |
| Corrección realizada a los ajustes por valoración en los recursos propios básicos transferida a recursos propios de segunda categoría | 1.643 | 770 |
| Financiaciones Subordinadas | 244.124 | 280.263 |
| Recursos Propios De Segunda Categoría | 269.625 | 366.871 |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 1.263.619 | 1.093.866 |
| Requerimientos de Recursos Propios | 927.975 | 910.403 |
| Exceso de Recursos Propios | 335.644 | 183.463 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Banco y el coeficiente de capital principal excedían de los requeridos por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el ratio de solvencia es del 10,89% y del 9,61%, respectivamente.

Con fecha 18 de febrero de 2011, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-Ley 2/2011, para el reforzamiento del sistema financiero y que modifica aspectos relativos a los niveles de solvencia de las entidades de crédito españolas, véase nota 41 de hechos posteriores para más detalle.

(22) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Riesgos contingentes | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 56.821 |
| Avales financieros | 73.874 | 56.821 |
| Derivados de crédito | --- | --- |
| Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros | --- | --- |
| Otras garantías financieras | --- | --- |
| Activos afectos a obligaciones de terceros | --- | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 282.124 |
| Garantía adicional de liquidación | --- | --- |
| Otros Avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 205 |
| Otros créditos documentarios | --- | --- |
| Otros conceptos | 205 | 205 |
| | 2.955.996 | 2.534.344 |
| Compromisos contingentes | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 1.610.111 |
| Por entidades de crédito | 93.715 | 35.623 |
| Por administraciones públicas | --- | --- |
| Por otros sectores residentes | 1.260.372 | 1.194.799 |
| Por no residentes | 554.058 | 379.689 |
| Compromisos de compra a plazo de activos financieros | --- | --- |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | 6.555 |
| Valores suscritos pendientes de desembolso | --- | --- |
| Compromisos de colocación y suscripción de valores | --- | --- |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | 405.059 |
| | 2.231.705 | 2.021.725 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Compromisos contingentes disponibles por terceros, recoge en su totalidad compromisos de crédito de disponibilidad inmediata.

(23) Cuentas de Orden

Además, el Banco tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las siguientes operaciones:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Derivados financieros (véase nota 6 y 10) | 23.058.511 | 27.510.243 |
| Riesgo de tipo de cambio | 2.617.520 | 2.575.013 |
| Riesgo de tipo de interés | 20.440.991 | 24.931.247 |
| Riesgo sobre acciones | --- | --- |
| Riesgo sobre metales preciosos | --- | --- |
| Riesgo sobre mercaderías | --- | 3.983 |
| Riesgo de Crédito | --- | --- |
| Otros riesgos | --- | --- |
| Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares | 15.364 | 23.123 |
| Planes de prestación definida | 15.119 | 20.277 |
| Planes de aportación definida | --- | --- |
| Otros compromisos | 245 | 2.846 |
| Operaciones por cuenta de terceros | 56.047.538 | 54.827.045 |
| Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros | 1.299.016 | 1.649.471 |
| Otras cuentas de orden | 37.269.265 | 34.432.173 |
| | <u>117.689.694</u> | <u>118.442.055</u> |

(24) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Intereses y rendimientos asimilados | | |
| Depósitos en Banco de España | 1.215 | 1.072 |
| Depósitos en entidades de crédito | 19.147 | 18.978 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Créditos a la clientela | 433.664 | 367.998 |
| Valores representativos de deuda | 118 | 58 |
| Activos dudosos | 19 | 45 |
| Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura (véase nota 10) | 49.197 | 68.308 |
| Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares | --- | --- |
| Otros intereses | 1.528 | 1.376 |
| | <u>504.888</u> | <u>457.835</u> |
| Intereses y cargas asimiladas | | |
| Depósitos de Bancos Centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 130.551 | 76.178 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 16.636 | 14.501 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 7.516 | 6.879 |
| Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura (véase nota 10) | -306 | -1.756 |
| Coste por intereses de los fondos de pensiones | 783 | 1.147 |
| Remuneración de capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| Otros intereses | 543 | 566 |
| | <u>155.723</u> | <u>97.515</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(25) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Comisiones percibidas | | |
| Por riesgos contingentes | 21.995 | 19.564 |
| Por compromisos contingentes | 4.522 | 3.179 |
| Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros | 206 | 177 |
| Por servicio de cobros y pagos | 40.167 | 40.696 |
| Por servicio de valores | 45.838 | 48.314 |
| Por comercialización de productos financieros no bancarios | 44.684 | 41.313 |
| Otras comisiones | 88.435 | 61.918 |
| | 245.847 | 215.161 |
| Comisiones pagadas | | |
| Correajes de operaciones activas y pasivas | --- | --- |
| Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales | 7.454 | 6.681 |
| Comisiones pagadas por operaciones de valores | 964 | 1.077 |
| Otras comisiones | 39.042 | 43.558 |
| | 47.460 | 51.316 |

(26) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | | | |
|---|-----------------------|----------|------------|------------|----------|------------|
| | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
| | Beneficios | Pérdidas | Total Neto | Beneficios | Pérdidas | Total Neto |
| De la cartera de negociación (véase notas 6 y 17) | 177.108 | 173.204 | 3.904 | 156.973 | 157.909 | -936 |
| Valores representativos de deuda | | | | | | |
| Cotizados | 13.121 | 574 | 12.547 | 7.355 | 64 | 7.291 |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados de negociación | 163.987 | 172.630 | -8.643 | 149.618 | 157.845 | -8.227 |
| De otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | 738 | -738 |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Coberturas contables no incluidas en intereses (véase nota 10) | 6.864 | 6.588 | 276 | 8.537 | 8.116 | 421 |
| Derivados de cobertura | 6.358 | 6.505 | -147 | 8.166 | 8.116 | 50 |
| Partidas cubiertas | 506 | 83 | 423 | 371 | --- | 371 |
| Otros (véase nota 10) | 9.630 | --- | 9.630 | --- | 803 | -803 |
| | 193.602 | 179.792 | 13.810 | 165.510 | 167.566 | -2.056 |

(27) Diferencias de Cambio (Neto)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2011, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 15.134 miles de euros (13.530 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación del Banco denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|-------------------|-----------------------|-----------|------------|---------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Libra Esterlina | 33.666 | 34.970 | 32.211 | 32.570 |
| Dólar USA | 769.121 | 781.284 | 579.273 | 577.667 |
| Dólar Canadiense | 3.461 | 3.389 | 1.390 | 1.389 |
| Franco Suizo | 26.197 | 26.127 | 22.284 | 22.161 |
| Corona Sueca | 480 | 522 | 547 | 582 |
| Corona Noruega | 1.642 | 1.645 | 1.055 | 1.055 |
| Corona Danesa | 143 | 143 | 142 | 143 |
| Yen Japonés | 188.404 | 191.131 | 187.947 | 189.906 |
| Dólar Australiano | 1.398 | 1.404 | 1.098 | 1.106 |
| Otras | 865 | 825 | 960 | 951 |
| Total | 1.025.377 | 1.041.440 | 826.907 | 827.528 |

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------|----------|---------|
| | 31.12.11 | | 31.12.10 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Inversiones crediticias | 1.021.915 | -- | 824.125 | -- |
| Pasivo financiero a coste amortizado | -- | 1.039.234 | -- | 825.228 |
| | 1.021.915 | 1.039.234 | 824.125 | 825.228 |

(28) Otros productos de explotación

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Otros productos de explotación | | |
| Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias | 1.159 | 1.149 |
| Ventas y otros ingresos por prestación de servicios no financieros | 3.845 | 3.679 |
| Resto de productos de explotación | 21.102 | 25.933 |
| | 26.106 | 30.761 |

Resto de productos de explotación incluye el ingreso extraordinario por la disminución del compromiso que se menciona en la nota 30 de gastos de personal.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(29) Cargas de explotación

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Otras cargas de explotación | | |
| Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias | 630 | 616 |
| Contribución a fondos de garantía de depósitos | 3.036 | 3.288 |
| Otros conceptos | 5.617 | 3.504 |
| | 9.283 | 7.408 |

(30) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 y 2010, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Sueldos y gratificaciones al personal activo | 145.810 | 142.275 |
| Cuotas de la Seguridad Social | 27.987 | 27.823 |
| Dotaciones a planes de prestación definida | 191 | 586 |
| Dotaciones a planes de aportación definida | 10.374 | 11.519 |
| Indemnizaciones por despidos | 1.235 | 5.564 |
| Gastos de formación | 2.252 | 3.564 |
| Remuneraciones basadas en instrumentos de capital | --- | --- |
| Otros gastos de personal | 17.417 | 16.047 |
| | 205.267 | 207.378 |

El número de empleados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se distribuye como sigue:

| | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|-----------------|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 204 | 66 | 270 | 194 | 57 | 251 |
| Técnicos | 1.074 | 774 | 1.848 | 1.099 | 777 | 1.876 |
| Administrativos | 142 | 221 | 363 | 157 | 223 | 380 |
| | 1.420 | 1.061 | 2.481 | 1.450 | 1.057 | 2.507 |

El Banco concede anticipos de nómina, al 0% de tipo de interés anual, a los empleados que cumpliendo determinados requisitos así lo soliciten siendo el importe de dichos anticipos limitado a un número determinado de nóminas.

Los préstamos con tipo de interés menor al de mercado corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Banco mantiene compromisos por pensiones y/o obligaciones similares con los siguientes colectivos:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|--------------|--------------|
| Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada | 51 | 97 |
| Resto de empleados en activo | 2.430 | 2.410 |
| Jubilados | 1.529 | 1.494 |
| Prejubilados | 126 | 226 |
| | <u>4.136</u> | <u>4.227</u> |

Personal activo

Las hipótesis actuariales utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, para los compromisos con el personal activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada son las que se detallan en el cuadro adjunto:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|--|--|
| Mortalidad: | 100% GKM-95 (Mujeres 7 años menos) | 100% GKM-95 (Mujeres 7 años menos) |
| Supervivencia | | |
| Varones: | GRM-95 | GRM-95 |
| Mujeres: | GRF-95 | GRF-95 |
| Invalidez | IAPITP2000 | IAPITP2000 |
| Tipo de actualización: | | --- |
| Crecimiento IPC: | | --- |
| Crecimiento salarial: | | --- |
| Evolución Seguridad Social | | |
| Crecimiento Bases Máximas: | | --- |
| Pensión Máxima: | | --- |

En relación al tipo de interés, por la parte devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se ha considerado una tasa de rentabilidad igual al tipo de interés garantizado a través de póliza de seguro que es la siguiente:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|--|--------------------|-------|--------------------|-------|
| | Primeros años | Resto | Primeros años | Resto |
| Prestaciones garantizadas por la parte de: | 6,09% | | 6,09% | |
| | (40 primeros años) | 2,50% | (40 primeros años) | 2,50% |
| Compañía de seguros: Zurich Vida, | | | | |
| Compañía de Seguros y Reaseguros, | 4,11% | | 4,25% - 3,20% | |
| S.A. Sociedad Unipersonal | (30 primeros años) | 2,00% | (27 primeros años) | 2,50% |
| Aportación inicial | | | | |
| Aportación posterior | | | | |

Por la parte no devengada, se ha considerado al 31 de diciembre de 2011 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada. Igual a 31 de diciembre de 2010.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Valor actual de los compromisos a cubrir | 5.493 | 9.633 |
| Compromisos por pensiones causadas | --- | --- |
| Riesgos devengados por pensiones no causadas | 5.493 | 9.633 |
| Riesgos por pensiones no causadas | 5.581 | 9.880 |
| Patrimonio de Planes de Pensiones | 101.264 | 104.982 |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos | | |
| Compañía de seguros Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal | 5.581 | 9.880 |

Adicionalmente, el Banco realiza aportaciones al plan de pensiones de aportación definida para el resto de empleados en activo.

Jubilados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las prestaciones ya causadas por jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad, derivadas de los compromisos por pensiones asumidos por Deutsche Bank, S.A.E., con el personal pasivo, están cubiertas a través de pólizas de seguro suscritas con Zurich Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.- Sociedad Unipersonal. Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--|--|
| Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros) | 150.072 | 149.023 |
| Patrimonio de planes de pensiones | --- | --- |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros) | 150.072 | 149.023 |
| Hipótesis actuariales | | |
| Tablas utilizadas | | |
| Pensiones derivadas de la prima inicial | GRMF-95 / GRMF-80 | GRMF-95 / GRMF-80 |
| Pensiones derivadas de aportaciones posteriores | GRMF-95 | GRMF-95 |
| Tipo de interés técnico | | |
| Prestaciones garantizadas fecha efecto póliza | 5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto | 5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto |
| Prestaciones garantizadas aportaciones posteriores | (4,18% - 4,13%);Colas 2,00% (4,07% - 3,20%);Colas 2,00% (4,50% - 3,45%) - Colas 2,00% (3,44% - 3,35%) - Colas 2,00% (4,02%) - Colas 2,00% | 4,58%; Colas 2,00% 3,20%-2,53%; Colas 2,00% 4,11%; Colas 2,00% 3,64%-4,22%; Colas 2,00% 4,07%; Colas 2,00% |

Prejubilados

En los ejercicios 2011 y 2010 el Banco acometió procesos de prejubilación de empleados causando respectivamente 23 y 19 prejubilaciones. Los compromisos asumidos con los mismos están dotados en un fondo interno.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Supervivencia: | | |
| Varones | PERMF 2000P | PERMF 2000P |
| Mujeres | PERMF 2000P | PERMF 2000P |
| Tipo de actualización: | 4,90% | 5,00% |
| Crecimiento IPC: | -- | -- |
| Fase prejubilación | 2,30% | 2,10% |
| Fase jubilación | -- | -- |
| Crecimiento salarial: | 0,00% | 0,00% |
| Fase jubilación | -- | -- |
| Evolución Seguridad Social | -- | -- |

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

En relación a los tipos de interés para la fase de prejubilación son los siguientes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Prejubilados - FI | 4,90% | 5,00% |
| Prejubilados - PÓLIZAS | Tipo de interés de Póliza | Tipo de interés de Póliza |

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los siguientes:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Fase prejubilación | Fase jubilación | Fase prejubilación | Fase jubilación |
| Valor actual de los compromisos a cubrir | | | | |
| Compromisos por pensiones causadas: | 16.080 | 7.620 | 32.981 | -- |
| Riesgos devengados por pensiones no causadas: | 5.230 | -- | -- | -- |
| Riesgos por pensiones no causadas: | -- | -- | -- | -- |
| Patrimonio de Planes de Pensiones: | -- | -- | -- | -- |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos: | 7.916 | -- | 12.865 | -- |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por el Banco atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como el valor razonable de los activos, afectos y no afectos, destinados a la cobertura de los mismos, son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| | <u>31.12.2011</u> |
| Valores Actuales de los compromisos: | |
| Pensiones no causadas | 10.246 |
| Pensiones causadas | <u>167.402</u> |
| | <u>177.648</u> |
| Menos - Valor razonable de los activos afectos a los compromisos | <u>163.567</u> |
| Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" | <u>21.260</u> |

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| | <u>31.12.2010</u> |
| Valores Actuales de los compromisos: | |
| Pensiones no causadas | 9.633 |
| Pensiones causadas | <u>182.167</u> |
| | <u>191.800</u> |
| Menos - Valor razonable de los activos afectos a los compromisos | <u>171.767</u> |
| Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" | <u>22.564</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de retribuciones post-empleo se desglosaba de la siguiente forma:

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| Naturaleza de los Activos afectos a la Cobertura de Compromisos | <u>31.12.2011</u> |
| Fondo de pensiones externo | |
| Activos en régimen de prestación definida | 163.567 |
| Fondos de capitalización imputados (aportación definida) | 283 |
| Patrimonio asignado a la cobertura de pasivos en régimen de prestación definida | --- |
| Total | <u>163.850</u> |

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| Naturaleza de los Activos afectos a la Cobertura de Compromisos | <u>31.12.2010</u> |
| Fondo de pensiones externo | |
| Activos en régimen de prestación definida | 171.768 |
| Fondos de capitalización imputados (aportación definida) | 276 |
| Patrimonio asignado a la cobertura de pasivos en régimen de prestación definida | --- |
| Total | <u>172.044</u> |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El movimiento del valor razonable de los activos de afectos a la cobertura de los compromisos con los empleados del Banco durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| Valor Razonable | 31.12.2011 |
| Saldo al inicio | 172.044 |
| Aportaciones al Plan | 305 |
| Derechos procedentes de otro Plan | --- |
| Prestaciones a cargo de aseguradores | -17.249 |
| Provisión matemática en poder de aseguradoras | -8.194 |
| Al inicio del ejercicio | 172.044 |
| Al final del ejercicio | 163.850 |
| Prestaciones | --- |
| Traslado de derechos a otro Plan | --- |
| Gastos por garantías externas | --- |
| Gastos propios del Plan | -830 |
| Ingresos propios el Plan | 17.774 |
| Beneficios del Fondo imputados | --- |
| Saldo al final | 163.850 |

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| Valor Razonable | 31.12.2010 |
| Saldo al inicio | 177.355 |
| Aportaciones al Plan | 1.602 |
| Derechos procedentes de otro Plan | --- |
| Prestaciones a cargo de aseguradores | -13.415 |
| Provisión matemática en poder de aseguradoras | -5.309 |
| Al inicio del ejercicio | 177.353 |
| Al final del ejercicio | 172.044 |
| Prestaciones | --- |
| Traslado de derechos a otro Plan | --- |
| Gastos por garantías externas | --- |
| Gastos propios del Plan | -856 |
| Ingresos propios el Plan | 12.669 |
| Beneficios del Fondo imputados | --- |
| Saldo al final | 172.044 |

Las principales categorías de activos que componen el valor razonable de los activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Valor Razonable | 31.12.2011 | |
|--------------------------------------|-----------------------|------|
| | <i>Miles de euros</i> | % |
| Instrumentos de deuda Nacional | --- | --- |
| Instrumentos de capital Nacional | --- | --- |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Intereses devengados | --- | --- |
| Revalorización neta | --- | --- |
| Tesorería | --- | --- |
| Inversiones materiales | --- | --- |
| Otros (Polizas de Seguros) | 163.850 | 100% |
| Provisiones en poder de aseguradoras | 163.850 | 100% |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| Valor Razonable | 31.12.2010 | |
|--------------------------------------|----------------|-------------|
| | Miles de euros | % |
| Instrumentos de deuda Nacional | --- | --- |
| Instrumentos de capital Nacional | --- | --- |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Intereses devengados | --- | --- |
| Revalorización neta | --- | --- |
| Tesorería | --- | --- |
| Inversiones materiales | --- | --- |
| Otros (Pólizas de Seguros) | 172.044 | 100% |
| Provisiones en poder de aseguradoras | --- | --- |
| | <u>172.044</u> | <u>100%</u> |

El importe de esos compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos, entre otros, los siguientes criterios:

- a) Hipótesis actuariales y financieras utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos fueron las siguientes:

| | 2011 |
|--|------------------------------------|
| Hipótesis Actuariales | |
| Tipo de actualización | 2,53% - 5,36% |
| Tablas de mortalidad y esperanza de vida | GRMF95 y PERMF2000P |
| Tasa de crecimiento de salarios revisables | 2,30% |
| Tipo de revalorización de las pensiones | Entre 0% y 2,3% (según compromiso) |
| Tasa de crecimiento de bases máximas de cotización | 0,00% |
| | |
| | 2010 |
| Hipótesis Actuariales | |
| Tipo de actualización | 2,64% - 5,00% |
| Tablas de mortalidad y esperanza de vida | GRMF95 y PERMF2000p |
| Tasa de crecimiento de salarios revisables | 2,10% |
| Tipo de revalorización de las pensiones | Entre 0% y 1,9% (según compromiso) |
| Tasa de crecimiento de bases máximas de cotización | 0,00% |

La tasa esperada de rendimiento total de los activos (tasa de actualización), se ha determinado en base al tipo de interés garantizado por la póliza de seguros contratada.

- b) La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

A continuación se presenta la conciliación entre el importe al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 del valor actual de las obligaciones por prestación definida:

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 194.608 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 827 |
| Coste por intereses | 8.954 |
| Coste por servicios pasados | 9.950 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 555 |
| Reducción del Plan | -7.654 |
| Prestaciones pagadas | -29.592 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>177.648</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 206.108 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 1.602 |
| Coste por intereses | 10.009 |
| Coste por servicios pasados (surgidos en el ejercicio) | 6.388 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | -2.225 |
| Prestaciones pagadas | -27.274 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>194.608</u> |

A continuación se presenta la conciliación entre el importe al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 del valor razonable de los activos del plan de los compromisos por prestación definida (estos activos se materializan en pólizas de seguros):

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2010 | 172.044 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | 8.171 |
| Primas pagadas | 351 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 268 |
| Prestaciones pagadas | -17.267 |
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2011 | <u>163.567</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2009 | 177.357 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | 8.862 |
| Primas pagadas | 1.602 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | -2.340 |
| Prestaciones pagadas | -13.437 |
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2010 | <u>172.044</u> |

A continuación se presenta el valor de determinadas magnitudes relacionadas con los compromisos post empleo de prestación definida al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor actual de las obligaciones | 177.648 |
| Valor razonable de los activos afectos | -163.567 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>14.081</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor actual de las obligaciones | 194.608 |
| Valor razonable de los activos afectos | -172.044 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>22.564</u> |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Durante 2011 se ha llevado a cabo una revisión de los porcentajes de reversión asegurados en las pólizas que instrumentan compromisos por pensiones del colectivo de pensionistas de Deutsche Bank, adecuando las prestaciones aseguradas a la realidad del compromiso. Así, estos compromisos, que se consideran perfectamente asegurados y cuyas obligaciones son reconocidas como iguales al valor de las pólizas que los aseguran (en provisión matemática), se ven minorados al optimizar individualmente su porcentaje de reversión. El impacto económico de esta revisión asciende a 7.179 miles de euros.

A continuación se presenta el movimiento de la variación en patrimonio neto de las ganancias y pérdidas actuariales durante los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente para los compromisos de prestación definida. Los datos mostrados son brutos de impuestos:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 247 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales activos | 268 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales pasivos | -555 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>-40</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 362 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales activos | -2.340 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales pasivos | 2.225 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>247</u> |

A continuación detallamos el gasto contable durante el ejercicio 2011 y 2010:

| Gasto contable de 2011 | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 827 |
| Coste por intereses | 8.954 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | -8.171 |
| Coste por servicios pasados | 9.950 |
| Reducción de los Planes | -7.654 |
| Pérdidas y (Ganancias) actuariales obligaciones Largo Plazo | 0 |
| Gasto total | <u>3.906</u> |

| Gasto contable de 2010 | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 1.602 |
| Coste por intereses | 10.009 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | -8.862 |
| Coste por servicios pasados (surgidos en el ejercicio) | 6.388 |
| Gasto total | <u>9.136</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(31) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Inmuebles, instalaciones y material | 30.135 | 29.242 |
| Informática | 29.768 | 32.528 |
| Comunicaciones | 8.289 | 8.371 |
| Publicidad y propaganda | 4.082 | 5.118 |
| Gastos judiciales y de letrados | 2.953 | 3.191 |
| Informes técnicos | 632 | 853 |
| Servicios de vigilancia y traslado de fondos | 3.270 | 3.453 |
| Primas de seguros y autoseguro | 1.010 | 2.011 |
| Por órganos de gobierno y control | 0 | — |
| Representación y desplazamiento del personal | 6.400 | 5.974 |
| Cuotas de asociaciones | 191 | 228 |
| Servicios administrativos subcontratados | 1.376 | 1.321 |
| Contribuciones e impuestos | 6.575 | 2.495 |
| Otros | 53.837 | 53.808 |
| | <u>148.518</u> | <u>148.593</u> |

KPMG Auditores S.L., auditor de las cuentas anuales individuales de la Entidad, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Por servicios de auditoría | 297 | 293 |
| Otros servicios de auditoría y asesoramiento | 140 | 141 |
| | <u>437</u> | <u>434</u> |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP, no han facturado honorarios y gastos al Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010.

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Banco tiene arrendado a terceros locales comerciales y oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Pagos por arrendamiento | -21.668 | -21.587 |
| Cuotas contingentes | | |
| Cuotas de subarriendo | -441 | -454 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El importe total de los pagos mínimos futuros por subarriendo que se espera recibir es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Pagos futuros mínimos por subarriendo a recibir | 1.449 | 2.195 |
| | <u>1.449</u> | <u>2.195</u> |

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un año | 7.761 | 7.562 |
| Entre uno y cinco años | 10.517 | 3.196 |
| Más de cinco años | --- | --- |
| | <u>18.277</u> | <u>10.758</u> |

(32) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | | |
| Inmovilizado material | 1.333 | 708 |
| Participaciones | --- | --- |
| Otros conceptos | --- | --- |
| | <u>1.333</u> | <u>708</u> |

(33) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con entidades del Banco y otras entidades y personas físicas vinculadas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el Anexo I.

(34) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Deutsche Bank S.A.E. considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

El conjunto de iniciativas sostenibles realizadas durante 2011 han permitido a Deutsche Bank S.A.E. ahorros de 1,7 millones de litros de agua, 1,1 millones de KW, 20 Toneladas de CO2 y 320 Toneladas de papel reciclado.

Por otra parte, en 2011 se han adaptado las condiciones en materia de sostenibilidad en los nuevos contratos de 7 oficinas, correspondientes a 2 nuevas aperturas y 5 reubicaciones.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Con el fin de reducir el impacto medioambiental de la actividad del banco, por segundo año consecutivo, Deutsche Bank SAE ha utilizado energía proveniente únicamente de plantas de energía renovable.

Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Los Administradores del Banco consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Banco no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(35) Servicio de Atención al Cliente

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades.

En el año 2011 el Servicio de Atención al Cliente recibió un total de 1.536 quejas y reclamaciones (1.846 en 2010). Esta cifra supone un ratio del 23,8 por cada diez mil clientes, mientras que en el año 2010 el ratio se situó en el 28,9 por diez mil.

Del total de reclamaciones y quejas, un 15,5 % se resolvieron favorablemente al cliente. Desde el punto de vista económico, se abonaron a los clientes un 1,4 % de los importes reclamados (1,8% en 2010).

A través del Banco de España se recibieron 47 reclamaciones (66 en 2010), de las que 31 quedaron resueltas a 31 de diciembre de 2011 (51 a 31 de diciembre de 2010). De las 31, 11 se resolvieron a favor del Banco, existiendo 16 casos en los que aún no hubo pronunciamiento (14 favorables al Banco y 14 sin pronunciamiento en 2010).

(36) Agentes Financieros

Deutsche Bank S.A.E. opera al 31 de diciembre de 2011 con una red de 311 agentes, personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de Deutsche Bank S.A.E., en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad de Crédito. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Oficina de Instituciones Financieras de Banco de España.

En cumplimiento del artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 se deberá informar de la relación de agentes de la Entidad. A continuación indicamos aquellos que a 31 de diciembre de 2011 tienen poderes suficientes para firmar por cuenta de la Entidad:

Catalana Occidente S.A. de Seguros y Reaseguros

San Cugat del Vallés

Avda. Alcalde Bamils s/n

Correos y Telégrafos, Subdirección General ADM. ECO.

Madrid

C/Aduana, 29

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(37) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 64.876 | 24.987 |
| Diferencias permanentes | 279 | 328 |
| Base contable del impuesto | 65.155 | 25.315 |
| Diferencias temporales | 6.373 | -64.158 |
| Compensación de bases negativas periodos anteriores | -32.599 | --- |
| Base imponible fiscal | 38.929 | -38.843 |
| Cuota al 30% | 11.679 | -11.653 |
| | 11.679 | -11.653 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 10.162 | 2.425 |
| Deducciones y bonificaciones | 1.930 | 999 |
| Impuesto sobre sociedades a pagar | -413 | -15.077 |

Diferencias temporarias del 2011 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (2.681), desarrollos informáticos (940), provisiones por insolvencias correspondientes 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 (5.358), provisiones para prejubilaciones (-7.757), Planes de acciones y de compensación (3.810), A su vez las deducciones en la cuota provienen de donaciones (49), por doble imposición inter-societaria (1.273) y deducciones pendientes del ejercicio anterior (607).

Diferencias temporarias a 31 de diciembre de 2010 recoge fundamentalmente el fondo de prejubilaciones (-7.420), planes de pensiones (-3.303), provisiones de insolvencias (-50.015), proyectos informáticos (1.114) y planes de acciones (798).

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

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Gasto correspondiente al ejercicio corriente | 17.616 | 6.595 |
| Base contable al 30% | 19.546 | 7.594 |
| Bonificaciones y deducciones | 1.930 | 999 |
| Ajustes por cambio tipo impositivo | --- | --- |
| Ajustes impositivos de ejercicios anteriores | --- | --- |
| Diferencia ISS Ejercicio anterior | -137 | 13 |
| | 17.479 | 6.608 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Con fecha 30 de julio de 2010, la Entidad recibió notificación del inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de alcance general por parte de la Inspección Tributaria por los siguientes impuestos y ejercicios:

| | <u>Ejercicios</u> |
|---|-------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 01/2005 a 12/2007 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 07/2006 a 12/2007 |
| Retención / Ingreso a cuenta Rendimientos del Trabajo / Profesional | 07/2006 a 12/2007 |
| Retenciones / Ingresos a cuenta Rendimientos Capital Mobiliario | 07/2006 a 12/2007 |
| Retenciones a cuenta imposición no residentes | 07/2006 a 12/2007 |

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2008. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A su vez, el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos que los Administradores de la Entidad esperan sean revertidos en los ejercicios futuros, son las siguientes:

| Ejercicio esperado de reversión | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Diferencias temporarias de activo | Diferencias temporarias de pasivo |
| 2012 | 26.865 | 39.477 |
| 2013 | 13.264 | 109 |
| 2014 | 10.954 | 109 |
| 2015 | 9.924 | 109 |
| > 2016 | 34.787 | 748 |
| | <u>95.794</u> | <u>40.552</u> |

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades de la Entidad de los ejercicios 2011 y 2010 se muestran en el siguiente cuadro:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| En cuota impositiva | | |
| Deducciones por inversiones | --- | --- |
| Deducciones por doble imposición (1) | 1.609 | 790 |
| Deducción por gastos de formación | 23 | 19 |
| Deducción por aportaciones planes de pensiones | 99 | 99 |
| Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios | 62 | --- |
| Deducción por donativos a entidades | 137 | 91 |
| | <u>1.930</u> | <u>999</u> |

(1) Dividendos cobrados por la Entidad de otras entidades del Grupo consolidado en España y otras participaciones minoritarias.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

| | Activos | | Pasivos | | Miles de euros Netos | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Inmovilizado material | 658 | 449 | --- | --- | 658 | 449 |
| Fondo de comercio | 2.580 | 3.040 | --- | --- | 2.580 | 3.040 |
| Otros activos intangibles | 4.443 | 4.153 | --- | --- | 4.443 | 4.153 |
| Inversiones inmobiliarias | 106 | 106 | --- | --- | 106 | 106 |
| Activos financieros disponibles para la venta | --- | --- | 1.094 | 731 | -1.094 | -731 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Cobertura de flujos de efectivo | --- | --- | 39.379 | 29.109 | -39.379 | -29.109 |
| Prestaciones a empleados | 31.401 | 32.330 | -12 | 74 | 31.413 | 32.256 |
| Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Provisiones | 46.977 | 40.114 | 91 | 91 | 46.886 | 40.023 |
| Créditos por pérdidas a compensar | 9.021 | --- | --- | --- | 9.021 | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 608 | --- | --- | --- | 608 | --- |
| Total activos/pasivos | 95.794 | 80.192 | 40.552 | 30.005 | 55.242 | 50.187 |
| Activos y pasivos netos | 95.794 | 80.192 | 40.552 | 30.005 | 55.242 | 50.187 |

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Inmovilizado material | 209 | -60 |
| Fondo de comercio | -460 | -280 |
| Otros activos intangibles | 290 | 395 |
| Inversiones inmobiliarias | --- | 0 |
| Activos financieros disponibles para la venta | -363 | 74 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados | --- | --- |
| Cobertura de flujos de efectivo | -10.270 | -1.304 |
| Prestaciones a empleados | -843 | -2.053 |
| Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España | --- | --- |
| Provisiones | 6.863 | -13.599 |
| Créditos por pérdidas a compensar | --- | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 9.021 | --- |
| | 608 | --- |
| Total | 5.055 | -16.827 |

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias | 68.929 | 64.978 |
| Créditos por pérdidas a compensar | --- | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | --- | --- |
| Total activos | 68.929 | 64.978 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 1.075 | 749 |
| Neto | 67.854 | 64.229 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | | |
|---|-----------------------|-----------|----------|-----------|----------|
| | Nota | 2011 | | 2010 | |
| | | Corriente | Diferido | Corriente | Diferido |
| Activos financieros disponibles para la venta | 7 | --- | 1.094 | --- | 731 |
| Coberturas del flujo de efectivo | 10 | --- | 39.379 | --- | 29.109 |

(38) Políticas y Gestión de Riesgos

El Consejo de Administración a través del Comité de Activos y pasivos (ALCO), la Comisión de Auditoría, la División de Auditoría, y las unidades de Control de Riesgos, tutela y supervisa las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno, en relación con todos los riesgos de la actividad del Banco. A su vez, la Unidad de Compliance es la encargada de la prevención de blanqueo de capitales de conformidad con la legislación vigente. El objetivo es gestionar adecuadamente los riesgos y optimizar dicha gestión a través de los activos, pasivos e instrumentos de cobertura.

A tales efectos, el Consejo de Administración aprueba y revisa periódicamente los riesgos crediticios de mayor importancia, y establece y actualiza los límites operativos de Tesorería y Mercado de Capitales.

A nivel ejecutivo, existe una adecuada segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se origina el riesgo y las unidades de seguimiento y control del mismo.

Deutsche Bank S.A.E. pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo estructural de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgos de derivados
- Riesgos operativos

Los sistemas de auditoría y control interno se extienden, asimismo, a otros riesgos de la actividad del Grupo, tales como riesgos legales y fiscales, riesgos de fraude y riesgos tecnológicos.

(a) Gestión del riesgo estructural

En Deutsche Bank S.A.E. dada la política dictada por el Grupo, contraria a tomar posiciones propias en derivados con fines especulativos a nivel local, y teniendo en cuenta la estructura del balance sin saldos en divisa significativos y con una cartera de negociación mínima, el riesgo de mercado se limita casi totalmente al riesgo de tipo de interés, que queda minimizado mediante los modernos sistemas de control establecidos.

- Riesgo estructural de tipo de interés

El riesgo de interés estructural es el definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y "repreciaciones" de las partidas de activo y pasivo del Balance.

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 intereses llevada a cabo en Europa Continental.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

De esta manera, el gestor del Balance de situación de Deutsche Bank S.A.E. 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 Deutsche Bank 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 intereses del balance del Banco globalmente, considerado en base a sus flujos de caja. Las operaciones de cobertura correspondientes para cubrir este riesgo son contratadas 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 a nivel mundial.

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

• Al 31 de diciembre de 2011

Activo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 74.928 | 74.928 |
| Cartera de Negociación | 8.176 | 17.873 | 39.184 | 63.764 | 59.523 | --- | 188.520 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 304 | --- | 4.349 | 4.653 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversión Crediticia | 2.200.306 | 2.226.657 | 8.447.274 | 2.305.150 | 539.987 | 887.177 | 16.606.551 |
| Cartera de Inversión 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

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Cartera de Negociación | 9.479 | 18.711 | 43.412 | 75.841 | 62.724 | --- | 210.167 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Al 31 de diciembre de 2010

Activo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 59.444 | 59.444 |
| Cartera de Negociación | 10.131 | 16.637 | 35.448 | 77.963 | 63.844 | --- | 204.023 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 243 | --- | 2.956 | 3.199 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.256 | 1.256 |
| Inversión Crediticia | 2.326.051 | 2.354.622 | 8.088.589 | 1.370.666 | 820.807 | 1.204.501 | 16.165.236 |
| Cartera de Inversión a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 30.353 | 29.757 | 35.219 | 40.518 | 135.847 |
| Total activos Financieros | 2.336.182 | 2.371.259 | 8.154.390 | 1.478.629 | 919.870 | 1.308.675 | 16.569.005 |

Pasivo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Cartera de Negociación | 10.437 | 16.713 | 35.945 | 94.351 | 65.755 | --- | 223.201 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 1.789.897 | 3.179.755 | 5.651.569 | 157.900 | 13.650 | 4.148.596 | 14.941.367 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 29.256 | 219 | 530 | 156.042 | 186.047 |
| Total pasivos Financieros | 1.800.334 | 3.196.468 | 5.716.770 | 252.470 | 79.935 | 4.304.638 | 15.350.615 |
| Gap Total por Riesgo de Interés | 535.848 | -825.209 | 2.437.620 | 1.226.159 | 839.935 | -2.995.963 | 1.218.390 |

Riesgo de 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.

La gestión del riesgo de liquidez está integrada dentro de la estructura global del Grupo Deutsche Bank AG, motivo por el Grupo Deutsche Bank España no accede al mercado mayorista, siendo sustituido por la financiación recibida por Deutsche Bank AG, la cual tiene concedida al Emisor una línea de crédito de 9.000 millones de euros, de la que a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo Deutsche Bank España tenía disponible de un 12% y un 13%, respectivamente.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

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:

• Al 31 de diciembre de 2011

Activo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 74.928 | 74.928 |
| Cartera de Negociación | 8.176 | 17.873 | 39.184 | 63.764 | 59.523 | --- | 188.520 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 304 | --- | 4.349 | 4.653 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversión Crediticia | 1.707.762 | 910.971 | 1.725.322 | 2.089.141 | 9.286.177 | 887.178 | 16.606.551 |
| Cartera de Inversión 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

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Cartera de Negociación | 9.479 | 18.711 | 43.412 | 75.841 | 62.724 | --- | 210.167 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas 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 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Activo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Caja y Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | 59.444 | 59.444 |
| Cartera de Negociación | 10.131 | 16.637 | 35.448 | 77.963 | 63.844 | --- | 204.023 |
| Otros Activos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Activos Financieros disponibles para la venta | --- | --- | --- | 243 | --- | 2.956 | 3.199 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.256 | 1.256 |
| Inversión Crediticia | 1.810.953 | 956.854 | 1.499.019 | 1.256.515 | 9.437.394 | 1.204.501 | 16.165.236 |
| Cartera de Inversión a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 30.353 | 29.757 | 35.219 | 40.518 | 135.847 |
| Total activos Financieros | 1.821.084 | 973.491 | 1.564.820 | 1.364.478 | 9.536.457 | 1.308.675 | 16.569.005 |

Pasivo

Miles de euros

| | Hasta un mes | Más de un mes hasta tres meses | Más de tres meses hasta un año | Más de un año hasta cinco años | Más de cinco años | Vencimiento indeterminado | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Cartera de Negociación | 10.437 | 16.713 | 35.945 | 94.351 | 65.755 | --- | 223.201 |
| Otros Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a valor Razonable con cambio en patrimonio | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos Financieros a coste amortizado | 1.789.897 | 3.038.991 | 5.511.569 | 198.664 | 253.650 | 4.148.596 | 14.941.367 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 29.256 | 219 | 530 | 156.042 | 186.047 |
| Total pasivos Financieros | 1.800.334 | 3.055.704 | 5.576.770 | 293.234 | 319.935 | 4.304.638 | 15.350.615 |
| Gap Total por Riesgo de Liquidez | 20.750 | -2.082.213 | -4.011.950 | 1.071.244 | 9.216.522 | -2.995.963 | 1.218.390 |

Las herramientas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el 'Gap de Liquidez' y el informe de situación en el mercado interbancario.

(b) Actividad de tesorería

La División de Tesorería presta sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez.

La actividad en derivados de negociación del Banco se centra en las operaciones con clientes, que se casan en el momento con nuestra casa matriz y con la cobertura de tipos de intereses inherentes a nuestro balance, que se realiza también con Deutsche Bank Frankfurt. Las cifras correspondientes a las posiciones de derivados para la cobertura de tipos de intereses inherente en nuestro balance a final del ejercicio 2011 presentan la siguiente evolución:

| Moneda | Miles de euros | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| | Nocional 2011 (c/v Eur) | Nocional 2010 (c/v Eur) | Variación |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | |
| Total IRS | EUR 765.511 | 1.236.038 | -470.527 |
| Total CMS | 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> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| | | <i>Miles de euros</i> | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------|---------|
| Moneda | Nocional 2011 (c/v Eur) | Nocional 2010 (c/v Eur) | Variación | |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | |
| Total IRS | USD | 14.684 | --- | 14.684 |
| Total CMS | USD | 423.526 | 237.988 | 185.538 |
| | | 438.210 | 237.988 | 200.222 |

Durante el año 2005, la Entidad adaptó sus límites de riesgo de mercado a la metodología 'VaR', que ya era utilizada en años precedentes para la gestión y medición de este tipo de riesgo. Los límites implantados están establecidos según criterio de VaR global y por cada uno de los factores de riesgo. Estos límites se complementan con reglas de stop-loss y medidas de sensibilidad.

(c) Medición del riesgo de mercado

• Valor en riesgo (VaR)

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.

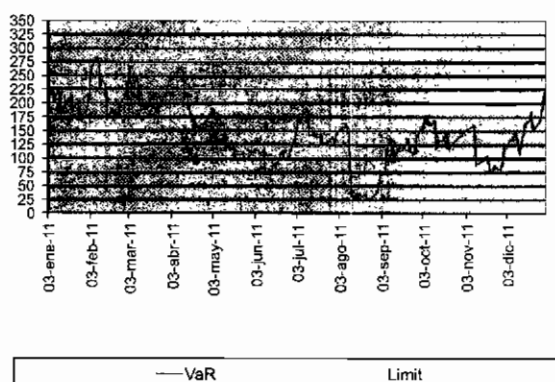
El Grupo Deutsche Bank tiene una unidad especializada en Londres, Global Risk Controlling, en la que se calcula el VaR de las posiciones con riesgo de tipos de interés de Deutsche Bank S.A.E.

Risk Controlling y Business Area Controlling CIB de Deutsche Bank S.A.E. 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 año pasado hasta el 31 del presente ejercicio.

Evolución VaR durante el ejercicio 2011:

VaR from 31/12/2010 to 31/12/2011



(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(d) Riesgo de crédito

- Organización de la función de riesgo de crédito

La estrategia en materia de riesgos seguida por Deutsche Bank S.A.E. viene marcada por el Consejo de Administración, que además fija los límites de facultades al Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

Pasivos (ALCO), que son propuestas, implementadas y gestionadas por las Unidades de Control de Riesgos a través de distintas herramientas y procedimientos.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO), además de aprobar las políticas de riesgo para los distintos negocios de la Entidad, fija los límites de las facultades delegadas a las Unidades de Control de Riesgos; sanciona las operaciones que por importe no entren en el capítulo anterior; 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.

Las Unidades de Control de Riesgos están organizadas en función de la diferente topología de clientes existentes:

-Corporate and Investment Banking (CIB): grandes empresas

-Private and Business Clients (P&BC): pequeñas y medianas empresas

-Private and Business Clients (P&BC): personas físicas

Para cada caso, se establecen unos niveles y facultades de aprobación determinados para cada gestor y comité de riesgos correspondiente. Para las grandes empresas existe una gestión a nivel global del Grupo Deutsche Bank mientras que para pequeñas y medianas empresas así como para las personas físicas, hay un trato más local y homogeneizado.

Las unidades de Control de Riesgos velan por el estricto cumplimiento de los procedimientos y normativas establecidas por el Grupo en materia de riesgos crediticios. Estas son áreas con criterios independientes de la gestión comercial y con la misión de valorar y controlar tanto la calidad individual de los riesgos, como la inversión crediticia total, activos dudosos y provisiones correspondientes.

(e) Calidad crediticia

La calidad crediticia de Deutsche Bank S.A.E. y la abundancia de sus provisiones constituyen una gran ventaja competitiva y permiten a la Entidad afrontar de cara al futuro un progresivo crecimiento de la inversión con la seguridad de que seguirá generando valor de forma sostenida en el tiempo.

A cierre de ejercicio la tasa de morosidad se sitúa en un 4,8% (4,5% en 2010) con un ratio de cobertura del 74,8% (70,7% en 2010).

Los siguientes plazos han sido adaptados de acuerdo a la circular de Banco de España 3/2010.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | 2011 | 2010 | Variación |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <i>Activos Dudosos</i> | | | |
| Dudosos en función de la Morosidad | 536.630 | 509.363 | 27.267 |
| Hasta 6 meses | 66.458 | 55.027 | 11.431 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | 38.176 | 39.875 | -1.699 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | 37.691 | 33.450 | 4.241 |
| Más de 12 meses | 394.304 | 381.011 | 13.293 |
| Dudosos por razones distintas de la Morosidad | 334.724 | 261.564 | 73.160 |
| Hasta 6 meses | 13.399 | 70.998 | -57.599 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | 28.631 | 22.602 | 6.029 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | 65.167 | 46.103 | 19.064 |
| Más de 12 meses | 227.527 | 121.861 | 105.666 |
| | <u>871.353</u> | <u>770.927</u> | <u>100.426</u> |
| Riesgos de Firma | 22.182 | 24.952 | -2.770 |
| Países Grupo 5 | | | |
| Instrumentos de Deuda | 6.684 | 8.653 | -1.969 |
| Riesgos Contingentes | 2.761 | 3.433 | -672 |

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en Deutsche Bank S.A.E. durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

1. Mejora de la calidad de servicio a los clientes, dando una respuesta ágil y adecuada a sus necesidades. Para ello, el Banco cuenta con procedimientos formales de concesión de riesgo crediticio que se realizan teniendo en cuenta un gran número de variables, en especial la posición global del cliente, sus cifras más relevantes a nivel económico, de gestión y motivación para la solicitud de financiación.
2. El Grupo Deutsche Bank AG ha profundizado en los ya implementados modelos internos de cuantificación del riesgo crediticio de acuerdo con el marco normativo conocido como Basilea II, avanzando hacia sistemas más sofisticados -orientados a la optimización de la relación entre rentabilidad y riesgo- y superando los antiguos modelos basados en el análisis discriminante.

- Personas físicas

En el caso de personas físicas, es de vital importancia la realización de un óptimo análisis del cliente en el momento de la concesión, dado que las funciones de seguimiento que se pueden realizar para empresas no son totalmente aplicables en estos casos.

Para ello cuenta con un sistema que facilita automáticamente un rating a cada cliente, en base a una serie de variables, asociándolo a una probabilidad de generar morosidad en el futuro.

Una unidad de Control de Calidad especializada revisa periódicamente los préstamos concedidos para asegurar el correcto funcionamiento de los procedimientos establecidos, así como para identificar puntos críticos y proceder a su resolución.

- Banca corporativa y Pymes

En este sentido, para el segmento de Empresas se basa, especialmente, en un sistema interno de rating adaptado a los diferentes grupos de clientes (CIB y PBC), que permite una medición estándar tanto de la solvencia del prestatario, como de cada operación en concreto, teniendo en cuenta el tipo de operación, plazos y garantías.

La calificación otorgada a cada cliente se actualiza, como mínimo, una vez al año y queda reflejada formalmente, junto con el resto de información relevante del cliente, en propuesta de crédito. Cada concesión de riesgo adicional requiere un análisis pormenorizado de la operación dentro del conjunto global de riesgo del cliente, además de una renovación de la propuesta de crédito.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Adicionalmente, el Banco utiliza para clientes y operaciones concretas la metodología RORAC (Return on Risk Adjusted Capital) con el objeto de estimar el consumo de capital de cada cliente, así como para el análisis y la fijación.

El Banco ha introducido el expediente electrónico para la gestión del riesgo de pequeñas y medianas empresas. Esta herramienta permite disponer, de forma automática y en un formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente en la base de datos del banco para la tramitación de la correspondiente operación de riesgo.

- Control y seguimiento del riesgo

Como complemento a la gestión y valoración de riesgos, el Banco da fundamental importancia al seguimiento continuado del riesgo crediticio concedido a empresas con el objetivo de la detección de prestatarios susceptibles de presentar dificultades futuras y proceder, en consecuencia, a limitar o disminuir el nivel de riesgo, minorando el posible impacto de la morosidad del Banco (disminución de la exposición, obtención de mejores garantías, etc.)

Esta labor, bajo la responsabilidad específica del departamento de Seguimiento y Recuperaciones, se apoya en el aplicativo de Gestión de Cobro y en la confección y mantenimiento actualizado de un listado de prestatarios considerados de vigilancia especial (watch list).

Una estructura diversificada de dicho departamento en las diferentes áreas regionales del Banco y su contacto fluido con los diferentes gestores de riesgo permiten realizar una rápida y eficiente gestión en la identificación de los riesgos problemáticos, así como en las recuperaciones, en el caso de que resulten impagados.

- (f) Derivados

Los derivados contratados son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos para los contratos en mercados organizados y empleando modelos de valoración por unidades del Grupo Deutsche Bank especializadas en los contratados en mercados no organizados.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(g) Matriz de concentración de riesgos

Un detalle de las concentraciones de riesgos de los distintos instrumentos financieros por zonas geográficas, contraparte, divisa y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Depósitos en Entidades de crédito | Valores Representativos de Deuda | Instrumentos de Capital | Derivados | Créditos a la Clientela | Total |
|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| España | 394.098 | 1.488 | 20.823 | 137.140 | 13.287.407 | 13.840.956 |
| Otros países UME | 38.868 | 409 | --- | 47.649 | 403.207 | 490.133 |
| Resto de países | 458.118 | 226 | 1.506 | 1.906 | 1.382.601 | 1.844.357 |
| | 891.084 | 2.123 | 22.329 | 186.695 | 15.073.215 | 16.175.446 |
| Bancos Centrales | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de Crédito | 891.084 | 409 | --- | 48.886 | --- | 940.379 |
| Admon. Pública Residente | --- | 1.488 | --- | --- | 109.294 | 110.782 |
| Admon. Pública No Residente | --- | --- | --- | --- | 761.667 | 761.667 |
| Otros Sect. Priv. Residentes | --- | --- | 20.823 | 137.140 | 13.182.700 | 13.340.663 |
| Otros Sect. Priv. No Residentes | --- | 226 | 1.506 | 669 | 1.019.554 | 1.021.955 |
| | 891.084 | 2.123 | 22.329 | 186.695 | 15.073.215 | 16.175.446 |
| Divisa | | | | | | |
| Euro | 812.286 | 2.123 | 22.329 | 185.406 | 14.130.098 | 15.152.242 |
| Libra Esterlina | 13.086 | --- | --- | --- | 19.633 | 32.719 |
| Dólar USA | 49.652 | --- | --- | 1.289 | 717.502 | 768.443 |
| Dólar Canadá | 253 | --- | --- | --- | 3.170 | 3.423 |
| Franco Suizo | 1.958 | --- | --- | --- | 24.018 | 25.976 |
| Corona Sueca | 424 | --- | --- | --- | --- | 424 |
| Corona Noruega | 1.564 | --- | --- | --- | --- | 1.564 |
| Corona Danesa | 116 | --- | --- | --- | --- | 116 |
| Yen Japonés | 9.802 | --- | --- | --- | 178.541 | 188.343 |
| Dólar Australiano | 1.117 | --- | --- | --- | 236 | 1.353 |
| Otras | 826 | --- | --- | --- | 17 | 843 |
| | 891.084 | 2.123 | 22.329 | 186.695 | 15.073.215 | 16.175.446 |

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Depósitos en Entidades de crédito | Valores Representativos de Deuda | Instrumentos de Capital | Derivados | Créditos a la Clientela | Total |
|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| España | 246.707 | 3.430 | 21.059 | 158.511 | 13.006.110 | 13.435.817 |
| Otros países UME | 129.718 | 56 | --- | 40.937 | 449.628 | 620.339 |
| Resto de países | 497.089 | 973 | 877 | 356 | 1.281.576 | 1.780.871 |
| | 873.514 | 4.459 | 21.936 | 199.804 | 14.737.314 | 15.837.027 |
| Bancos Centrales | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de Crédito | 873.514 | 232 | --- | 40.949 | --- | 914.695 |
| Admón. Pública Residente | --- | 3.254 | --- | --- | 221.749 | 225.003 |
| Admón. Pública No Residente | --- | --- | --- | --- | 778.646 | 778.646 |
| Otros Sect. Priv. Residentes | --- | --- | 21.059 | 158.511 | 12.784.360 | 12.963.930 |
| Otros Sect. Priv. No Residentes | --- | 973 | 877 | 344 | 952.559 | 954.753 |
| | 873.514 | 4.459 | 21.936 | 199.804 | 14.737.314 | 15.837.027 |
| Divisa | | | | | | |
| Euro | 771.736 | 4.459 | 21.936 | 199.734 | 14.014.966 | 15.012.831 |
| Libra Esterlina | 18.655 | --- | --- | --- | 12.418 | 31.073 |
| Dólar USA | 68.133 | --- | --- | 70 | 510.166 | 578.369 |
| Dólar Canadá | 125 | --- | --- | --- | 1.203 | 1.328 |
| Franco Suizo | 745 | --- | --- | --- | 21.236 | 21.981 |
| Corona Sueca | 478 | --- | --- | --- | --- | 478 |
| Corona Noruega | 998 | --- | --- | --- | --- | 998 |
| Corona Danesa | 112 | --- | --- | --- | --- | 112 |
| Yen Japonés | 10.976 | --- | --- | --- | 176.878 | 187.854 |
| Dólar Australiano | 939 | --- | --- | --- | 110 | 1.049 |
| Otras | 617 | --- | --- | --- | 337 | 954 |
| | 873.514 | 4.459 | 21.936 | 199.804 | 14.737.314 | 15.837.027 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(h) Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional en Deutsche Bank S.A.E. está basada en la estrategia fijada por el Grupo. La función global de Operational Risk Management es independiente del negocio y es responsable del gobierno del marco global de riesgo operacional, recayendo la ejecución del proceso de gestión sobre las áreas de negocio.

El proceso de riesgo operacional incluye distintas herramientas para gestionar de manera eficiente los riesgos, destacando las siguientes:

- Auto-evaluaciones desde la base, obteniendo un perfil de riesgo operacional para las líneas de negocio e identificando aquellas áreas con un potencial de alto riesgo.
- Captura de pérdidas resultantes de eventos de riesgo operacional en la base de datos "db-Incident Reporting System".
- Monitorización de indicadores clave de riesgo operacional a través de la herramienta "db-Score".
- Captura de planes de acción identificados en las auto-evaluaciones y en los indicadores de riesgo. La herramienta "db-Track" permite realizar seguimiento continuo del progreso de las acciones.

Para la medición del riesgo operacional, Deutsche Bank S.A.E. utiliza el método de enfoque básico, que se ha definido como el 15% de la media de los últimos 3 años sobre ingresos.

(39) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración de Deutsche Bank S.A.E. es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros | 6.525 | 8.533 |
| Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros | 761 | 1.001 |
| Créditos concedidos | 1.753 | 1.068 |
| Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros | --- | --- |

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2011 por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 6.525 miles de euros (1.510 miles de euros en concepto de retribución fija y 5.015 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2010, las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 8.533 miles de euros (1.776 miles de euros en concepto de retribución fija y 6.757 miles de euros en concepto de retribución variable).

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2011 y 2010 los siguientes importes brutos:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Consejo de Administración | 6.525 | 8.533 |
| Comisión / Comité | | |
| Dirección | --- | --- |
| Control | --- | --- |
| Total | 6.525 | 8.533 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

La remuneración de los Directores Generales de la Entidad y personas que desempeñan funciones asimiladas –excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2011 y 2010 puede resumirse en la forma siguiente:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------|------------|------------|
| | Total | Total |
| Número de personas | 5 | 7 |
| Retribuciones salariales | 3.026 | 3.817 |
| Fijas | 1.171 | 1.598 |
| Variables | 1.855 | 2.219 |
| Otras retribuciones | 476 | 723 |
| Total | 3.502 | 4.540 |

Al 31 de diciembre de 2011 hay en vigor tres planes de retribución o fidelización de directivos, instrumentados mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("*upfront*") y diferida ("*deferred*"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. Dicha matriz distribuye el bonus anual entre los diferentes conceptos descritos a continuación.

La concesión de ambos REA y RIA están sujetas a unos condicionantes basados en el Beneficio Neto del Grupo antes de impuestos (NIBT) o al NIBT divisional. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank:

"Restricted Equity Awards (REA)": la concesión de estas acciones está sujeta a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetas a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.

"Restricted Incentive Awards (RIA)": el pago de este incentivo está sujeto a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetos a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.

"Upfront Equity Award (UEA)": el pago de este incentivo está sujeto a periodo de retención de 6 meses.

Un detalle del importe destinado en 2011 y 2010 a cada plan es el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|-----|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Administradores | Personal clave | Administradores | Personal clave |
| RIA | 2.234 | 582 | 2.542 | 492 |
| REA | 2.234 | 582 | 2.542 | 492 |
| UEA | 200 | 86 | | |
| | 4.668 | 1.250 | 5.084 | 984 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

• Créditos concedidos y garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros

Por Parte Vinculada se entiende lo dispuesto en la norma sexagésima segunda de la circular de Banco de España 4/2004.

El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 11 años en 2011 (11 años en 2010) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 2,394% (0% y 1,89% en 2010).

Los préstamos con tipo de interés menor corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

Los anticipos y créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad y al personal clave de la dirección así como a las personas vinculadas a éstas, incluyendo exclusivamente sus conyugues y descendientes, son como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|--|-----------------------|--------------|------------|--------------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Dinerario | No Dinerario | Dinerario | No Dinerario |
| Anticipos | | | | |
| Créditos | 1.842 | | 189 | |
| Riesgos de Firma | | | | |
| Total personal clave de la dirección | 1.842 | --- | 189 | --- |
| Anticipos | | | | |
| Créditos | 1.747 | | 1.068 | |
| Riesgos de Firma | | | | |
| Total Administradores de la Sociedad dominante | 1.747 | --- | 1.068 | --- |

Las condiciones de los anticipos y créditos del personal clave de la dirección son las siguientes:

| | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Anticipos | Créditos | Anticipos | Créditos |
| Plazo de reembolso | --- | 8 a 30 años | --- | 2 a 26 años |
| Tipo de interés anual | --- | 0% a 1,39% | --- | 0% a 0,89% |

Las condiciones de los anticipos y créditos de los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

| | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Anticipos | Créditos | Anticipos | Créditos |
| Plazo de reembolso | --- | 6 a 21 años | --- | 2 a 15 años |
| Tipo de interés anual | --- | 0% a 2,39% | --- | 0% a 1,89% |

Las posiciones en la entidad del personal clave de la dirección y de los Administradores de la Sociedad así como a las personas vinculadas a éstas, incluyendo exclusivamente sus conyugues y descendientes, son las siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Activo | 5.178 | 5.527 |
| Pasivo | 740 | 1.896 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección y por los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Retribuciones a corto plazo | 1.626 | 2.844 |
| Prestaciones post-empleo | 469 | 711 |
| Otras prestaciones a largo plazo | 660 | 492 |
| Indemnizaciones por cese de contrato | 0 | --- |
| Pagos basados en acciones | 660 | 492 |
| Total personal clave de la dirección | 3.416 | 4.539 |
| Retribuciones a corto plazo | 1.878 | 3.468 |
| Prestaciones post-empleo | 741 | 981 |
| Otras prestaciones a largo plazo | 2.234 | 2.542 |
| Indemnizaciones por cese de contrato | --- | --- |
| Pagos basados en acciones | 2.234 | 2.542 |
| Total Administradores de la Sociedad dominante | 7.087 | 9.533 |

• Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector

Con carácter general, no se han advertido situaciones de conflictos de interés en que se encuentren los Consejeros de la Sociedad que pudieran afectar al desempeño del cargo. 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.

Los miembros del Consejo de Administración del Banco no tienen participaciones¹ ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Altos Cargos del Banco ocupan cargos directivos y funciones relacionadas con la gestión de empresas que forman parte del Grupo Consolidado, cuya entidad dominante es el Deutsche Bank A.G. (matriz de Deutsche Bank, S.A.E) y que no son objeto de mención al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital (véase anexo IV).

La Entidad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Deutsche Bank S.A.E.) o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

¹ No se consideran a los efectos anteriores las inversiones de carácter financiero de los Consejeros al considerar que estas últimas no son susceptibles de generar situación de conflicto de interés a los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(40) Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros

En los cuadros se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.

NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado, para la valoración de Instrumentos de Capital, en función de la última transacción de la que se tenga conocimiento o bien por el valor teórico contable de la sociedad a la que corresponda ya que recoge las participaciones no cotizadas en mercados organizados. Para la valoración de los derivados se realiza centralizadamente por nuestra casa matriz, Deutsche Bank A.G., en departamentos especializados en los diferentes productos a nivel mundial, utilizando técnicas de valoración aceptables que incluyen referencias al valor actual de mercado de otro instrumento similar, modelos de descuento de flujos de efectivo y modelos de valoración de precios de opciones, entre otras.

NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| Activos Financieros | Cartera de negociación | | Activos financieros disponibles para la venta | | Inversiones crediticias | | Derivados de cobertura | |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------|---|-----------------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 1.825 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 1 | 1.825 | 1.825 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | 298 | 298 | --- | --- | --- | --- |
| Instrumentos de capital | --- | --- | 4.349 | 4.349 | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 186.695 | 186.695 | --- | --- | --- | --- | 192.825 | 192.825 |
| Nivel 2 | 186.695 | 186.695 | 4.647 | 4.647 | --- | --- | 192.825 | 192.825 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- | --- | --- | 74.974 | 74.974 | --- | --- |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | 891.084 | 891.084 | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- | 15.073.215 | 15.073.215 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | 16.039.273 | 16.039.273 | --- | --- |

Miles de euros

| Pasivos Financieros | Cartera de negociación | | Pasivos financieros a coste amortizado | | Derivados de cobertura | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 210.167 | 210.167 | --- | --- | 1.987 | 1.987 |
| Nivel 2 | 210.167 | 210.167 | --- | --- | 1.987 | 1.987 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- | 9.352.957 | 9.352.957 | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- | 5.088.587 | 5.088.587 | --- | --- |
| Pasivos subordinados | --- | --- | 322.752 | 322.752 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | 333.585 | 333.585 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | 15.097.881 | 15.097.881 | --- | --- |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

- Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| Activos Financieros | Cartera de negociación | | Activos financieros disponibles para la venta | | Inversiones crediticias | | Derivados de cobertura | |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------|---|-----------------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Valores representativos de deuda | 4.219 | 4.219 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 1 | 4.219 | 4.219 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | 240 | 240 | --- | --- | --- | --- |
| Instrumentos de capital | --- | --- | 2.956 | 2.956 | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 199.804 | 199.804 | --- | --- | --- | --- | 161.186 | 161.186 |
| Nivel 2 | 199.804 | 199.804 | 3.196 | 3.196 | --- | --- | 161.186 | 161.186 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- | --- | --- | 59.514 | 59.514 | --- | --- |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | 873.514 | 873.514 | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- | 14.737.314 | 14.737.314 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | 15.670.342 | 15.670.342 | --- | --- |

Miles de euros

| | Cartera de negociación | | Pasivos financieros a coste amortizado | | Derivados de cobertura | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 223.201 | 223.201 | --- | --- | 11.243 | 11.243 |
| Nivel 2 | 223.201 | 223.201 | --- | --- | 11.243 | 11.243 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- | 9.279.417 | 9.279.417 | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- | 5.058.328 | 5.058.328 | --- | --- |
| Pasivos subordinados | --- | --- | 322.770 | 322.770 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | 314.478 | 314.478 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | 14.974.993 | 14.974.993 | --- | --- |

A continuación se muestran los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Banco, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas:

Miles de euros

| | 2011 | | | 2010 | | |
|---------|------------|----------|---------|------------|----------|--------|
| | Beneficios | Pérdidas | Neto | Beneficios | Pérdidas | Neto |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 2 | 219.232 | --- | 219.232 | 58.414 | --- | 58.414 |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total | 219.232 | --- | 219.232 | 58.414 | --- | 58.414 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(41) Hechos Posteriores

Con fecha 3 de febrero de 2012 se aprobó el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero. Dicho Real Decreto-ley 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. Para ello, las entidades deberán presentar antes del 31 de marzo de 2012 al Banco de España un plan en el que se detallan las medidas que tienen previsto adoptar para cumplir con dichos requerimientos.

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 de dicho Real Decreto-ley 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 Banco 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 27.130 miles de euros, con el siguiente desglose:

- 9.041 miles de euros relacionados con financiaciones al sector promotor en situación normal.
- 11.300 miles de euros por las exposiciones morosas y subestándar ligadas al suelo.
- 1.400 miles de euros relacionados con las exposiciones morosas y subestándar ligadas a promociones en curso.
- 3.857 miles de euros por el resto de la exposición promotora morosa y subestándar.
- 1.532 miles de euros por provisiones de activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con el sector inmobiliario.

La Entidad estima que el total de provisiones adicionales será cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

Adicionalmente el importe de capital adicional necesario asciende a 9.981 miles de euros. Con los recursos actuales está cubierto este nuevo requerimiento.

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.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Anexo I. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de euros)

| | ACTIVO (c) | | | | | PASIVO (c) | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|--|---------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------|
| | Créditos (d) | Valores representativos de deuda | Derivados de negociación | Derivados de cobertura | Participaciones (e) | Premios y Correcciones de valor por detentado de activos | Depósitos (d) | Derivados de negociación | Pasivos Subordinados | Derivados de cobertura | Capital |
| Entidades consolidables (a) | --- | --- | --- | --- | 15.529 | --- | 23.092 | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | 15.529 | --- | 23.092 | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 582.056 | 408 | 48.886 | 190.977 | --- | --- | 9.264.915 | 173.313 | 240.000 | 1.987 | 88.643 |
| Entidades de crédito | 582.056 | 408 | 48.886 | 190.977 | --- | --- | 9.256.314 | 173.313 | 240.000 | 1.987 | 88.643 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 8.601 | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | 1.434 | --- | 4.654 | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 8.849 | --- | --- | --- | --- | --- | 1.391 | --- | --- | --- | --- |

| | INGRESOS | | | GASTOS | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| | Intereses y rendimientos asimilados | Rendimientos de instrumentos de capital | Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros | Intereses y cargas asimilados | Comisiones pagadas | Gastos de Personal | Otros gastos generados de administración |
| Entidades consolidables (a) | --- | 4.801 | 8.920 | 168 | --- | --- | 10.368 |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | 4.801 | 8.920 | 168 | --- | --- | 10.368 |
| Entidades no consolidables (b) | 16.210 | --- | 7.235 | 132.103 | 15.575 | --- | 17.453 |
| Entidades de crédito | 16.210 | --- | 7.235 | 132.103 | 15.575 | --- | 11.667 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 5.786 |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 92 | --- | --- | 15 | --- | 6.525 | --- |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Anexo I. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

| | ACTIVO (c) | | | | | PASIVO (c) | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|---|------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| | Créditos (d) | Valores representativos de deuda | Derivados de negociación | Derivados de cobertura | Participaciones (e) | Pro-memoria Correcciones de valor por deterioro de activos | Depósitos (d) | Derivados de negociación | Pasivos Subordinados | Derivados de cobertura | Capital |
| Entidades consolidables (a) | 22.759 | --- | --- | --- | 20.444 | 4.924 | 23.310 | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | 22.759 | --- | --- | --- | 20.444 | 4.924 | 23.310 | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 763.355 | 58 | 40.807 | 153.080 | --- | --- | 9.182.513 | 192.388 | 240.000 | 11.066 | 67.205 |
| Entidades de crédito | 763.355 | 58 | 40.807 | 153.080 | --- | --- | 9.180.803 | 192.388 | 240.000 | 11.066 | 67.205 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 1.710 | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | 2.204 | --- | 2.427 | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 7.791 | --- | --- | --- | --- | --- | 2.268 | --- | --- | --- | --- |

| | INGRESOS | | | GASTOS | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| | Intereses y rendimientos asimilados | Rendimientos de instrumentos de capital | Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros | Intereses y cargas asimiladas | Comisiones pagadas | Gastos de Personal | Otros gastos generados de administración |
| Entidades consolidables (a) | 167 | 2.416 | 9.554 | 75 | --- | --- | 10.902 |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | 167 | 2.416 | 9.554 | 75 | --- | --- | 10.902 |
| Entidades no consolidables (b) | 15.589 | --- | 7.804 | 77.097 | 20.979 | --- | 20.006 |
| Entidades de crédito | 15.589 | --- | 7.804 | 77.096 | 20.979 | --- | 18.124 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | 1 | --- | --- | 1.882 |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 49 | --- | --- | 26 | --- | 4.726 | --- |

- (a) Las "entidades consolidables" son entidades que forman parte de un grupo consolidable de entidades de crédito según se define en el punto 1 del artículo octavo de la Ley 13/1985 y demás normas que la desarrollan.
- (b) Las "entidades no consolidables" son entidades que pertenecen al mismo grupo económico que la entidad declarante pero que no forman parte del grupo consolidable de entidades de crédito español.
- (c) Los saldos de las partidas de activo y pasivo se presentan por su valor en libros, excluidos los ajustes por valoración.
- (d) Importes correspondientes a los créditos y depósitos concedidos o tomados a entidades de crédito y resto de entidades.
- (e) Nominal del capital de la entidad declarante en la cartera de las demás empresas del grupo.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Anexo II. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas:

Servicios Centrales de Deutsche Bank, S.A.E.

Madrid

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono: 91 335 58 00

Barcelona

Ronda de General Mitre, 72 – 74
08017 Barcelona
Teléfono: 93 367 30 01

Sociedades dependientes

DWS Investments (Spain), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono: 91 335 58 00

DB CARTERA DE INMUEBLES 1, S.A.U.

Paseo del Club Deportivo, 1 (Parque Empresarial La Finca) Edificio 13
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Teléfono: 91 769 17 38

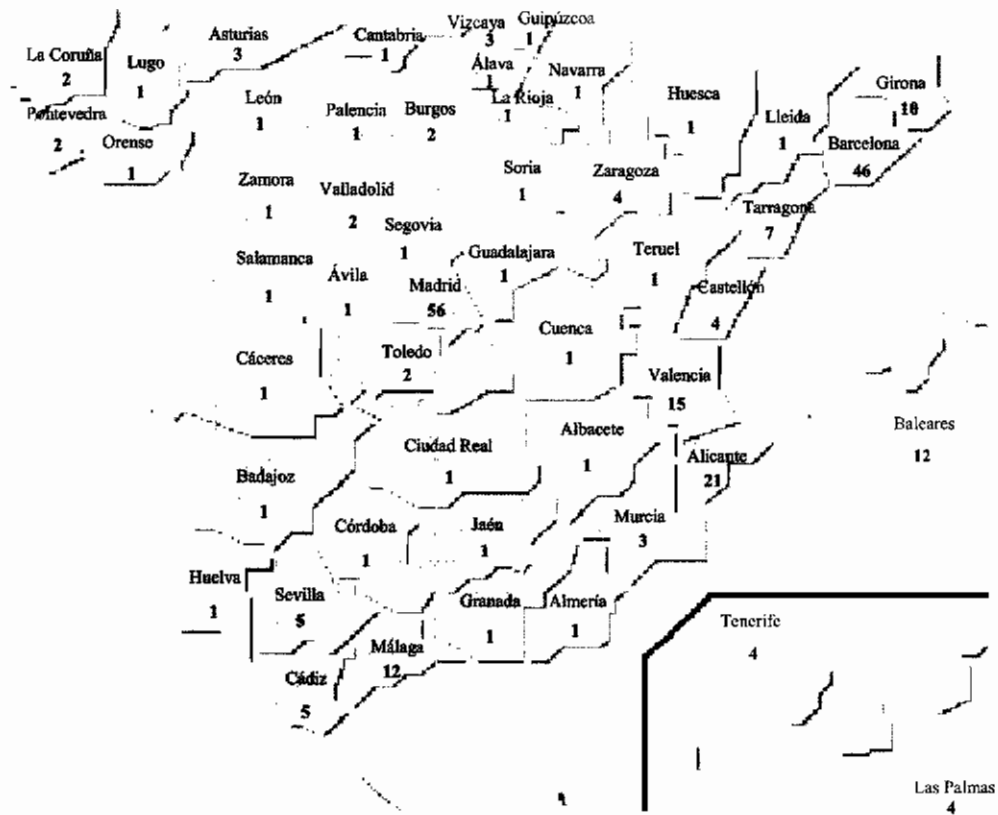
DEUTSCHE ZURICH PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Vía Augusta, 200
08021 Barcelona
Teléfono: 93 367 30 30

DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, A.I.E.

Vía Augusta, 252-260
08017 Barcelona
Teléfono: 93 367 28 99

Anexo III. Mapa de la red de Oficinas del Banco de atención personal



DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

| Población | Dirección | Teléfono | Población | Dirección | Teléfono |
|------------------------|--------------------------------------|--------------|-----------------------|---|--------------|
| Extremadura | | | MADRID | PASEO DE LA CASTELLANA, 18 | 913.35.58.00 |
| BADAJOS | AVENIDA DE EUROPA, 13 | 924.23.31.54 | MADRID | SERRANO, 209 | 914.57.60.21 |
| CACERES | AVENIDA VIRGEN DE GUADALUPE, 18 | 927.62.60.13 | MADRID | TOLEDO, 33 | 913.64.20.24 |
| | | | MADRID | VELAZQUEZ, 11 | 917.81.63.40 |
| | | | MADRID | AVENIDA DE LOS ANDES, 12 | 917.43.14.10 |
| | | | MADRID | AVENIDA GRAN VIA, 27 | 916.34.29.60 |
| | | | MADRID | PLAZA TRINGO MARIA, 2 | 916.13.99.08 |
| | | | MADRID | CALLE SEVERO OCHOA, 18 | 916.99.29.17 |
| | | | MADRID | NACION DOMINICANA, 22 | 916.91.10.94 |
| | | | MADRID | AVENIDA EUROPA, 14 | 913.51.39.02 |
| | | | MADRID | CALLE PABLO IGLESIAS, 79 | 914.99.07.68 |
| | | | MADRID | CALLE ROSA CHACEL, 6 LOCAL 1 | 916.67.02.90 |
| | | | MADRID | CALLE PESQUERA, 3 | 916.75.05.16 |
| | | | MADRID | SECTOR LITERATOS, 22 | 918.04.46.00 |
| | | | | Total Madrid | 56 |
| Galicia | | | Murcia | | |
| A CORUÑA | CALLE SANCHEZ BREGUA, 4 | 981.20.72.44 | CARTAGENA | PLAZA SAN FRANCISCO, 7 | 968.50.88.00 |
| LUGO | PLAZA SANTO DOMINGO - LOCAL 5 | 982.22.41.11 | LOS ALCAZARES | CARRITERA TORREVEJIA-CARTAGENA UI | 958.17.14.00 |
| OURENSE | JUAN XXIII, 28 | 988.21.58.46 | MURCIA | CALLE GRAN VIA, 13 | 968.22.38.75 |
| PONTEVEDRA | GARCIA CAMBA, 10 | 986.85.60.50 | | Total Murcia | 3 |
| SANTIAGO DE COMPOSTELA | DOCTOR TEJUEIRO, 16 | 981.56.58.50 | Navarra | | |
| VIGO | AVENIDA GARCIA BARBON, 20 | 986.43.04.11 | PAMPLONA | CALLE PAULINO CABALLERO, 3 | 948.22.89.36 |
| | | | | Total Navarra | 1 |
| | | | País Vasco | | |
| | | | BILBAO | PLAZA DE EMILIO CAMPUZANO, 3 | 944.39.77.59 |
| | | | BILBAO | PLAZA FEDERICO MOYUA, 7 | 944.35.21.70 |
| | | | LAS ARENAS | CALLE ZALAMA, 2 ESQ.CALLE LAS MERCE | 944.80.07.46 |
| | | | SAN SEBASTIAN | AVENIDA DE LA LIBERTAD, 41 | 943.43.74.00 |
| | | | VITORIA | CALLE GENERAL ALAVA, 18 | 945.13.22.82 |
| | | | | Total País Vasco | 5 |
| Islas Baleares | | | Valencia | | |
| CALA D'OR | AVENIDA BENVINGUTS, 23 | 971.65.95.17 | ALFAZ DEL PI | AVENIDA DEL ALBIR, 8 ED. CAPITOLIO L.25 | 966.86.84.36 |
| CALA MILLOR | AVENIDA BONTEMPS DE SON MORO, 4 L.OX | 971.58.73.47 | ALICANTE | AVENIDA DE LA ESTACION, 17 - 19 | 966.20.34.00 |
| EL PORT D'ALCUDIA | CALLE TEODORO CANET, 12, BAJOS 4A | 971.54.50.94 | ALICANTE | CALLE PINTOR APARICIO, 32 | 965.92.89.48 |
| IBIZA | AVENIDA IGNACIO WALLIS, 18 | 971.31.38.92 | ALTEA | PLAÇA DELS ESPORTS, 2 LC 4 PT.BAJA | 966.88.02.98 |
| LLUCHMAYOR | RAMBLA DE SON VERI S/N LOCAL Nº3 | 971.44.52.25 | ALZIRA | CALLE MAYOR DE SANTA CATALINA, 13 PB | 962.45.57.97 |
| MAHON | PLAZA EXPLANADA, 21 | 971.36.47.49 | BENICARLO | CALLE SANT JOAN, 22 | 964.47.03.12 |
| PAGUERA | CALLE LA SAVINA, 2 LOC. 11, 12 Y 13 | 971.68.60.00 | BENIDORM | VIA EMILIO ORTUÑO, 4 | 966.80.16.39 |
| PALMA | CALLE SAN MIGUEL, 70 | 971.72.63.26 | CALPE | CORBETA S-N | 965.83.50.81 |
| PALMA | PASSEIG MALLORCA, 36 | 971.72.18.47 | CAMPELLO | CALLE SAN RAMÓN, 44-46 | 966.63.00.25 |
| PORT D'ANDRATX | CALLE SALUET, 1, LOCAL 3 | 971.87.11.28 | CASTELLON DE LA PLANA | ASENSI, 24 | 964.22.91.14 |
| PORTALS NOUS | CALLE BENITO FELJOO, 10, LOCAL 9 | 971.67.63.00 | CASTELLON DE LA PLANA | CALLE ARQUITECTE TRAYER, 3 | 964.34.18.91 |
| SANTA PONSA | AVENIDA REY DON JAIME I, 111 LOC.15 | 971.13.41.14 | CATARROJA | CAMI REAL, 81 | 961.26.33.11 |
| | | | DENIA | CALLE DIANA, 4 | 965.78.88.13 |
| | | | ELCHE | CALLE REINA VICTORIA, 16 | 965.46.15.62 |
| | | | GANDIA | PASEO DE GERMANIAS, 48 BAJO IZP. | 962.86.08.49 |
| | | | JAVEA | CARRITERA CABO LANAÑO, EL PL.71, L.1 | 966.46.07.11 |
| | | | LLIRIA | METGE VICENTE PORTOLES, 7 | 962.78.03.62 |
| | | | MISLATA | AVENIDA BLASCO IBAÑEZ, 11 | 963.79.23.50 |
| | | | MONCADA | PLAZA DOCTOR FARINOS, 2 | 961.30.11.28 |
| | | | NOVELDA | PLAZA DE ESPAÑA, 13 | 965.60.24.04 |
| | | | ONIL | AVENIDA DE LA CONSTITUCION, 25 | 965.56.43.75 |
| | | | ORIHUELA | CARRITERA TORREVEJIA-CARTAGENA, 1 | 966.76.04.01 |
| | | | PATERNA | CALLE MAYOR, 41 A | 961.36.11.80 |
| | | | PILAR DE LA HORADADA | CALLE MAYOR, 43 | 965.35.18.75 |
| | | | ROJALES | AVENIDA DE LAS NACIONES, 17 | 966.71.80.36 |
| | | | SAN PULGENCIO | PLAZA SIERRA CASTILLA, 29 URB.MARINA | 966.79.89.11 |
| | | | SANTA POLA | PLAZA MAYOR LOCAL 4 URB.MONTE YMAF | 965.69.75.59 |
| | | | TEULADA | CARRITERA MORAIRA A CALPE, 200 MOR/ | 965.74.56.03 |
| | | | TORREVEJIA | PLAZA WALDO CALERO, 2 | 966.70.13.75 |
| | | | TORREVEJIA | URB.TORRE LOMAS LOCAL 10 | 966.92.04.45 |
| | | | TORREVEJIA | ZONA CIAL LOCAL 2, URB.LA SIESTA | 966.78.61.98 |
| | | | VALENCIA | AVENIDA CARDENAL BENLLOCH, 104 | 963.69.88.00 |
| | | | VALENCIA | AVENIDA CESAR GIORGETA 2 | 963.80.96.25 |
| | | | VALENCIA | AVENIDA FRANCIA, 44 | 963.31.96.30 |
| | | | VALENCIA | CALLE DOCTOR J.J. DOMINE, 8 BAJO | 963.67.38.59 |
| | | | VALENCIA | CALLE LITERAT GABRIEL MIRO, 57 | 963.84.99.02 |
| | | | VALENCIA | CRONISTA ALMELA VIVES, 9 | 963.61.07.58 |
| | | | VALENCIA | PLAZA CANOVAS DEL CASTILLO, 8 | 963.73.04.54 |
| | | | VALENCIA | PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 20 | 963.98.70.80 |
| | | | VILA-REAL | CALLE MAYOR DE SAN JAIME, 46 | 964.52.07.12 |
| | | | | Total Valencia | 40 |
| | | | Total España | | 252 |

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Anexo IV. Composición del Consejo de Administración:

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Pedro Larena Landeta

Antonio Linares Rodríguez

José Manuel Mora-Figueroa Monfort

Fernando Olalla Merlo

Nikolaus von Tippelskirch

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz

Anexo IV. Composición del Comité Ejecutivo:

(Continúa)
130

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Antonio Rodríguez-Pina Borges
Presidente y Consejero Delegado

Fernando Sousa Brasa
Director General
(Head of Private & Business Clients - Spain)

José Manuel Mora-Figueroa Monfort
Director General
(Chief Operating Officer - Spain)

Antonio Losada Aguilar
Director General
(Head of Private Wealth Management - Spain)

Fernando Olalla Merlo
Director General
(Chief Financial Officer Western Europe & Head of HR Belgium, France, Portugal & Spain)

Alfonso Gómez-Acebo Giménez
Director General
(Head of Global Banking - Spain)

Amaya Llovet Díaz
Director Legal - Secretario General

Marc Daniel Cisneros
Director
(Head of Credit Risk Management Iberia)

José Antonio Morilla Pérez
Director General
(Head of GTB & Trade Finance - Spain)

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Anexo IV. Consejeros con responsabilidades en otras entidades del grupo:

| | | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Pedro Larena Landeta | Deutsche Bank Portugal | Consejero |
| | Deutsche Bank Polonia | Consejero |
| | Deutsche Bank Bélgica | Consejero |
| Antonio Linares Rodríguez | DB AG Sucursal en España. | Director |
| José Manuel Mora-Figueroa Monfort | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Presidente |
| | DB Operaciones y Servicios AIE | Vicepresidente |
| | Private Financing Initiatives, S.L. | Consejero |
| | IOS FINANCE EFC SA. | 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 | Deutsche Bank Europe GmbH | Director |
| | Deutsche Holding Malta | Consejero |
| | Deutsche Bank Malta | Consejero |
| | UFGIS Holdings Cyprus | Consejero |
| | Deutsche Group Holdings | Consejero |
| | Deutsche Bank S.p.A Milan | Consejero |

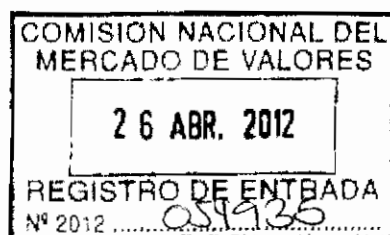
DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 133 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 133 inclusive, corresponden a las Cuentas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, y han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 29 de marzo de 2012, firmándolas a continuación todos los componentes del Consejo de Administración en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la vigente legislación.

Madrid, veintinueve de marzo de dos mil doce



**DEUTSCHE BANK,
SOCIEDAD
ANÓNIMA
ESPAÑOLA Y
SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realla
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española (el Banco) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores del Banco son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española y Sociedades Dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Albert Rosés Noguera

18 de abril de 2012

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

20/12/00846

Any 2012 Núm.

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe sujecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio acabado a 31 de diciembre de 2011 elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España de 22 de diciembre, e Informe de Gestión Consolidado.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Índice de Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado:

- Informe de Gestión Consolidado
- Balance de Situación Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado para los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

| | | |
|------|---|----|
| (1) | Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo | 15 |
| (2) | Criterios Aplicados | 16 |
| (3) | Distribución de Resultados | 22 |
| (4) | Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados | 23 |
| (5) | Caja y Depósitos en Bancos Centrales | 47 |
| (6) | Cartera de Negociación de Activo | 47 |
| (7) | Activos Financieros Disponibles para la Venta | 51 |
| (8) | Inversiones Crediticias | 52 |
| (9) | Transparencia Informativa | 59 |
| (10) | Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo | 64 |
| (11) | Activos no Corrientes en Venta | 69 |
| (12) | Activo Material | 71 |
| (13) | Activos y Pasivos Fiscales | 75 |
| (14) | Resto de Activos y Otros Pasivos | 76 |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | | |
|------|--|-----|
| (15) | Cartera de Negociación de Pasivo | 77 |
| (16) | Pasivos Financieros a Coste Amortizado | 77 |
| (17) | Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio" | 81 |
| (18) | Provisiones | 81 |
| (19) | Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto) | 84 |
| (20) | Fondos Propios | 84 |
| (21) | Riesgos y Compromisos Contingentes | 89 |
| (22) | Cuentas de Orden | 89 |
| (23) | Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados | 90 |
| (24) | Comisiones Percibidas y Pagadas | 90 |
| (25) | Resultados de Operaciones Financieras (Neto) | 91 |
| (26) | Diferencias de Cambio (Neto) | 91 |
| (27) | Otros productos de explotación | 92 |
| (28) | Cargas de explotación | 92 |
| (29) | Gastos de Personal | 92 |
| (30) | Otros Gastos Generales de Administración | 101 |
| (31) | Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | 102 |
| (32) | Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas | 102 |
| (33) | Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración | 102 |
| (34) | Información sobre Medio Ambiente | 106 |
| (35) | Servicio de Atención al Cliente | 106 |
| (36) | Agentes Financieros | 106 |
| (37) | Información por Segmentos | 107 |
| (38) | Situación Fiscal | 108 |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | | |
|------|--|-----|
| (39) | Políticas y Gestión de Riesgos | 112 |
| (40) | Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros | 122 |
| (41) | Hechos Posteriores. | 124 |

Anexos

| | | |
|-------|--|--|
| I. | Información Segmentada | |
| II. | Estructura de Financiación | |
| III. | Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas | |
| IV. | Estados Financieros Individuales de Deutsche Bank S.A.E. | |
| V. | Participaciones | |
| VI. | Estados Financieros Individuales de las Entidades Filiales | |
| VII. | Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes más significativas | |
| VIII. | Mapa de la Red de Oficinas y listado de Oficinas del Grupo Deutsche Bank | |
| IX. | Composición del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo | |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2011

Informe de Gestión Consolidado:

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2011 ha vuelto a ser un año de grandes acontecimientos económicos y políticos. Ya desde inicios de año la caída del régimen tunecino supuso el primer eslabón en toda una cadena de cambios políticos en el Norte de África bautizados posteriormente como "primavera árabe", fenómeno de apertura que persiste hoy en toda la región. La subida del crudo asociada a esta marea social, y, especialmente, el tsunami y posterior terremoto en Japón el 11 de marzo, pusieron en jaque la economía mundial. Además del desastre humano, el terremoto japonés supuso la paralización de la capacidad nuclear del país durante varias semanas, con consecuencias muy negativas sobre el sector productivo mundial.

En Europa, la crisis de deuda que comenzó en 2010 se agravó en 2011. En marzo de 2011 el primer ministro portugués anunciaba su dimisión y el país fijaba elecciones generales para el mes de junio. El 6 de abril, y tras ver cómo la calificación crediticia de la deuda portuguesa se veía revisada a la baja en cinco escalones en menos de un mes, Portugal pidió oficialmente ayuda a Europa. Se unía así a los pasos dados anteriormente por Grecia (mayo de 2010) e Irlanda (noviembre de 2010). En total, 78.000 millones de euros de ayuda, en un paquete a 3 años y con la financiación de la UE y el FMI. A cambio, Portugal se compromete a realizar reformas estructurales, sanear su sector financiero y reducir su déficit.

Los momentos más difíciles se suceden en verano. Los datos económicos a nivel mundial empiezan a mostrar una importante debilidad, lo que genera fuertes temores a una vuelta a la recesión en la segunda parte del año. En Estados Unidos, la incapacidad de demócratas y republicanos en llegar a un acuerdo para elevar el techo de deuda del país trae consigo la rebaja de rating por parte de la agencia S&P. De esta forma, sucede algo impensable: Estados Unidos pierde la calificación AAA, y en un entorno de creciente desconfianza ya en Europa, hunde las bolsas mundiales. Mientras, en Europa, la cumbre de finales de julio hace evidente la incapacidad de Grecia de ser solvente sólo con la ayuda del primer paquete de rescate aprobado en mayo de 2010. Por primera vez se habla de la necesidad de que los inversores privados sufran pérdidas. Pese a ser calificada como excepcional, la brecha abierta al admitir el posible coste para los inversores privados de una reestructuración de la deuda griega provocó una oleada de caídas en los títulos de deuda de otros países, especialmente España e Italia. Obligado por las circunstancias, el BCE establece un programa de compras de deuda (*Securities Market Program, SMP*) en agosto de 2011, programa que se mantuvo durante todo el año y que persiste a inicios de 2012. Gracias a este soporte del banco central se consigue estabilizar temporalmente los precios de los bonos públicos.

No obstante, la crisis de deuda reaparece en noviembre. Las tensiones sociales domésticas, por un lado, y las externas (obligatoriedad de nuevos recortes fiscales), por otro, llevan a la dimisión al primer ministro griego Papandreu. Su sustituto, el ex vicepresidente del BCE, Lucas Papademos, forma un gobierno temporal de coalición encargado de poner en marcha los ajustes acordados con Bruselas. Italia sustituye entonces a Grecia como foco de incertidumbre. Tras 15 años en el poder el primer ministro Berlusconi dimite, y es sustituido por un gobierno de tecnócratas, liderado por Mario Monti. De nuevo será éste el encargado de realizar los ajustes prometidos a Europa.

España tampoco es ajena a esta oleada de incertidumbre y cambios políticos. La prima de riesgo española, medida como el diferencial de rentabilidad a 10 años del bono español con el alemán llega a los 450 puntos básicos. En diciembre, el Tesoro español llega a pagar rentabilidades superiores al 5% en las Letras a 1 año, algo no visto desde mucho antes de la entrada en la zona euro. La llegada del nuevo gobierno trae consigo a final de año promesas de reformas y ajustes fiscales que consiguen que, a cierre de año, los títulos de deuda española cierren en una situación mucho más favorable.

Se cierra así un año muy convulso para los mercados financieros. Prácticamente todos los activos de riesgo cierran el año con caídas, especialmente virulentas en las bolsas europeas (índice alemán DAX: -15%; IBEX: -13%) y los mercados emergentes (-20%). Sobre estos últimos pesó además el miedo a una fuerte desaceleración del crecimiento chino, consecuencia del endurecimiento continuo de las condiciones monetarias y otras medidas de enfriamiento económico. Tan sólo los activos considerados como refugio, como el dólar, el oro, el petróleo, o los bonos públicos de Estados Unidos y Europa, consiguen cerrar el año con subidas.

(Continúa)

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Resumimos, a continuación, la evolución de las distintas áreas de negocio:

La modesta recuperación económica emprendida en 2010 por la economía española se vio progresivamente debilitada durante el 2011, la crisis de la deuda soberana en la Unión Económica y Monetaria se fue extendiendo a un número mayor de países y recrudeció la tensión en los mercados financieros. Durante todo el año la volatilidad de los mercados y la inestabilidad del euro marcarían un panorama de intensificación en la interacción entre la crisis de deuda soberana y la situación del sistema financiero, intensificando la desconfianza de los mercados en las economías periféricas. La prima de riesgo española alcanzó máximos históricos, la economía sufrió el empeoramiento notable de sus condiciones de financiación y la alta desconfianza de los agentes. Dentro de este marco, **Global Transaction Banking** ha consolidado sus resultados positivos, presentando un crecimiento general del 20,4% en los ingresos después de provisiones.

Se destaca el excelente desempeño de Trade Finance, apoyado por la orientación a los mercados exteriores de las empresas españolas, así como la visible recuperación de Trust & Securities Services y Cash Management Corporates, está última intensamente afectada por la continuidad en la reducción en la actividad crediticia y la constancia de los bajos tipos de interés. Gracias a un exhaustivo seguimiento del control de costes, los ingresos antes de impuestos (IbIT) registraron un crecimiento del 44,2% en relación a 2010.

A pesar de este difícil contexto económico vivido en 2011, la división de **Global Banking** ha cerrado el año de forma muy positiva consiguiendo materializar el cierre de un gran número de transacciones que han situado al banco como primer banco internacional en los rankings de Banca de Inversión en España. Asimismo, en los rankings por producto, Deutsche Bank se ha situado como el primer banco en la emisión de bonos "High Yield".

A lo largo del año 2011 en fusiones y adquisiciones, DB asesoró en varias transacciones de las que cabe destacar:

- A RREEF en la adquisición de un 45% en 2 plantas termosolares de ACS, y en la adquisición de una participación del 49% en 5 parques eólicos de VAPAT.
- A ACS en la venta de sus actividades portuarias en España por 720 millones de euros, a un grupo de inversores institucionales liderados por J.P. Morgan Asset Management.
- A Banco Popular en la *Joint Venture* con Allianz, una transacción valorada en 1.058 millones de euros.
- El asesoramiento estratégico a Repsol en la adquisición de un 10% de acciones propias provenientes de Sacyr, una transacción valorada en 2.600 millones de euros.

En cuanto a los mercados de capitales cabe destacar el asesoramiento y ejecución en la salida a bolsa de Bankia, una transacción de 3.100 millones de euros. Importante también el papel realizado en la venta del bloque del 5% que Bancaja mantenía en Enagas por 180 millones.

En 2011, Deutsche Bank lideró el mercado de *leveraged and acquisition finance* en España. Participó en la financiación de ONO con la emisión de 2 bonos de 300 y 460 millones de euros y el bono de 280 millones de Cirsa. Adicionalmente, actuó como *joint bookrunner* en la emisión de deuda subordinada de Blackstone en la compra de Mivisa de 668 millones de euros, la refinanciación de R Cable de 550 millones de euros y la refinanciación de Grifols por 1.100 millones de euros.

En el mercado de bonos cerramos a lo largo del año 2011, operaciones con clientes de primer nivel entre los cuales destacan Iberdrola, Amadeus, Telefónica y Repsol.

Participamos en dos préstamos sindicados para grandes clientes españoles: 2.000 millones de euros para Ferrovial y 3.000 millones de euros para Iberdrola.

Todas estas transacciones acreditan el gran esfuerzo realizado por Deutsche Bank, así como la confianza que depositan nuestros clientes en nosotros día a día.

Durante el ejercicio 2011, al igual que sus competidores de banca minorista, **Private & Business Clients** ha operado en un entorno económico-financiero complejo alcanzando pese a ello los siguientes objetivos relevantes establecidos por el grupo:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2011

- Incremento de ingresos ordinarios procedentes de financiación a PYMEs (+10% respecto al 2010) por revisión de política de comisionamiento/márgenes y moderado crecimiento de volúmenes de negocio de activo adquirido mediante una estricta evaluación de parámetros de riesgo.
- En un entorno de alta incertidumbre y volatilidad en los mercados, el fuerte impulso comercial de la red de asesores privados ha logrado superar la cifra de ingresos por colocación de productos de ahorro e inversión del ejercicio anterior (+7% respecto al 2010).
- Comportamiento de la cartera de inmuebles adjudicados en línea con la tendencia general del mercado pero continuando en la banda moderada del sector.
- Mantenimiento de la tendencia de reducción de ratios de morosidad (4,8%) iniciada el ejercicio anterior impulsada por el departamento de riesgos y recobros.
- Finalmente, los costes ordinarios siguen reflejando las iniciativas de contención del ejercicio en curso y anteriores, que han posibilitado una reducción absoluta de los mismos (incluyendo incrementos por IPC) del 2% respecto al 2010.

Igualmente, 2011, ha sido un ejercicio record para **Private & Wealth Management** en el que ha alcanzado la cifra más alta de ingresos de su historia con crecimientos de dos dígitos, incluido su volumen de negocio con clientes.

Ha mantenido unos niveles de eficiencia medidos en términos de CIR (*Cost Income Ratio*), que la sitúa como una de las áreas geográficas más eficaces de PWM en todo el mundo, habiendo originado una captación neta de nuevo negocio de clientes por encima de 560 millones de euros.

PWM ha participado de forma muy activa en diversas transacciones y, en particular, en el proceso de coinversión de una filial de Hudson Clean Energy Partners en el ámbito de las energías renovables (eólica y solar) a nivel global.

Global Markets en España ha tenido un año record de resultados en el año 2011. Como en otros años, ha sido la combinación de operaciones de "flow" y de componente estratégico la que ha permitido maximizar el resultado de nuestros negocios. Sin embargo, el año tuvo dos fases completamente distintas. Hasta el mes de septiembre el funcionamiento de los mercados fue relativamente normal. La mayor parte de la operativa del año se desarrolló en este periodo. A partir de ahí y hasta final de año, los mercados se cerraron y con ello determinaron una contracción abrupta del negocio.

El Consejo de Administración.

El 29 de marzo de 2012

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Balance de Situación Consolidado, 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de euros)

| ACTIVO | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales (nota 5) | 74.974 | 59.514 |
| Cartera de negociación (nota 6) | | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 4.219 |
| Instrumentos de capital | --- | --- |
| Derivados de negociación | 186.695 | 199.804 |
| | <u>188.520</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 (nota 7) | | |
| Valores representativos de deuda | 298 | 3.992 |
| Instrumentos de capital | 4.438 | 3.050 |
| | <u>4.736</u> | <u>7.042</u> |
| Inversiones crediticias (nota 8) | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.592 | 875.066 |
| Crédito a la clientela | 15.073.232 | 14.714.820 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| | <u>15.964.824</u> | <u>15.589.886</u> |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura (nota 10) | 192.825 | 161.186 |
| Activos no corrientes en venta (nota 11) | 58.844 | 37.317 |
| Participaciones | | |
| Entidades asociadas | --- | --- |
| Entidades multigrupo | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | --- | --- |
| Activos por reaseguros | --- | --- |
| Activo material (nota 12) | | |
| Inmovilizado material | | |
| De uso propio | 48.756 | 49.757 |
| Cedido en arrendamiento operativo | --- | --- |
| Afecto a la Obra Social | --- | --- |
| Inversiones inmobiliarias | 5.691 | 5.831 |
| | <u>54.447</u> | <u>55.588</u> |
| Activo intangible | | |
| Fondo de comercio | --- | --- |
| Otro activo intangible | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Activos fiscales (nota 13) | | |
| Corrientes | 2.683 | 15.352 |
| Diferidos | 96.572 | 81.058 |
| | <u>99.255</u> | <u>96.410</u> |
| Resto de activos (nota 14) | | |
| Existencias | --- | --- |
| Resto | 61.947 | 42.375 |
| | <u>61.947</u> | <u>42.375</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>16.700.372</u> | <u>16.253.341</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| PASIVO | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Cartera de negociación (nota 15) | | |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Derivados de negociación | 210.167 | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | --- |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| 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 | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Pasivos financieros a coste amortizado (nota 16) | | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.063.168 | 5.033.803 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 334.366 | 315.338 |
| | <u>15.073.243</u> | <u>14.951.328</u> |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura (nota 10) | 1.987 | 11.243 |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Pasivos por contratos de seguros | --- | --- |
| Provisiones (nota 18) | | |
| Fondo para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | 22.564 |
| Provision para impuestos y otras contingencias legales | 7.893 | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 21.572 |
| Otras provisiones | 16.608 | 11.026 |
| | <u>75.788</u> | <u>64.371</u> |
| Pasivos fiscales (nota 13) | | |
| Corrientes | 10.057 | 141 |
| Diferidos | 40.552 | 30.006 |
| | <u>50.609</u> | <u>30.147</u> |
| Otros pasivos (nota 14) | | |
| Fondo de la Obra Social | --- | --- |
| Resto de Pasivos | 200.143 | 158.721 |
| | <u>200.143</u> | <u>158.721</u> |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | <u>15.611.937</u> | <u>15.439.011</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| <u>PATRIMONIO NETO</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Intereses minoritarios | --- | --- |
| Ajustes por valoración (nota 19) | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.551 | 1.709 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | --- | --- |
| Diferencias de cambio | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| | <u>94.436</u> | <u>69.629</u> |
| Fondos propios (nota 20) | | |
| Capital | | |
| Escriturado | 88.836 | 67.393 |
| Menos: Capital no exigido | --- | --- |
| | <u>88.836</u> | <u>67.393</u> |
| Prima de emisión | 368.138 | 166.572 |
| Reservas | | |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | 492.564 | 493.036 |
| Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación | --- | --- |
| | <u>492.564</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 | 17.700 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | --- | --- |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | <u>1.088.435</u> | <u>814.330</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | <u>16.700.372</u> | <u>16.253.341</u> |
| Pro-memoria | | |
| Riesgos contingentes (nota 21) | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 56.821 |
| Activos afectos a otra obligaciones de terceros | --- | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 282.124 |
| Otros avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 205 |
| | <u>2.955.996</u> | <u>2.534.344</u> |
| Compromisos contingentes (nota 21) | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 1.608.870 |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | 6.555 |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | 405.059 |
| | <u>2.231.705</u> | <u>2.020.484</u> |
| | <u>5.187.701</u> | <u>4.554.828</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| Intereses y rendimientos asimilados (nota 23) | 505.010 | 457.793 |
| Intereses y cargas asimiladas (nota 23) | 155.551 | 97.503 |
| Margen de Intereses | 349.459 | 360.290 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 253 | 505 |
| Resultados de entidades valoradas por el método de la participación | --- | --- |
| Comisiones percibidas (nota 24) | 263.041 | 228.883 |
| Comisiones pagadas (nota 24) | 51.967 | 52.578 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) (nota 25) | 13.810 | -2.056 |
| Cartera de negociación | 3.904 | -936 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | -738 |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otros | 9.906 | -382 |
| Diferencias de cambio (neto) (nota 26) | 15.134 | 13.530 |
| Otros productos de explotación (nota 27) | 24.255 | 27.907 |
| Otras cargas de explotación (nota 28) | 9.548 | 7.941 |
| Margen Bruto | 604.437 | 568.540 |
| Gastos de Administración | 362.012 | 361.955 |
| Gastos de personal (nota 29) | 218.880 | 221.569 |
| Otros gastos generales de administración (nota 30) | 143.132 | 140.386 |
| Amortización (nota 12) | 8.712 | 8.920 |
| Dotaciones a provisiones (neto) (nota 18) | 21.525 | 4.315 |
| Pérdidas por deterioro de activos (neto) | 145.590 | 167.416 |
| Inversiones crediticias (nota 8) | 145.575 | 167.406 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | 15 | 10 |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 66.598 | 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 31) | 1.333 | 708 |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | -5.563 | -2.064 |
| Resultado antes de impuestos | 62.368 | 24.578 |
| Impuesto sobre beneficios (nota 38) | 17.924 | 6.878 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 44.444 | 17.700 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | 17 | --- |
| Resultado consolidado del ejercicio | 44.461 | 17.700 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante. | 44.365 | 17.651 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 96 | 49 |
| Resultado atribuido al grupo | 44.461 | 17.700 |
| Beneficio por Acción (en Euros) | 3,00 | 1,58 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------------|----------------------|
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (nota 3) | 44.461 | 17.700 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 24.607 | 2.791 |
| Activos financieros disponibles para la venta (notas 7 y 19) | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 1.203 | -244 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>1.203</u> | <u>-244</u> |
| Coberturas de los flujos de efectivo (notas 10 y 19) | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 34.236 | 4.346 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>34.236</u> | <u>4.346</u> |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Diferencias de cambio | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Activos no corrientes en venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones (nota 29) | -287 | -115 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | --- | --- |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Otras reclasificaciones | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Resto de ingresos y gastos reconocidos | --- | --- |
| Impuesto sobre beneficios (notas 13 y 38) | -10.545 | -1.196 |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | <u>69.068</u> | <u>20.491</u> |
| Atribuidos a la entidad dominante | 69.068 | 20.491 |
| Atribuidos a intereses minoritarios | --- | --- |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2011:

(Expresado en miles de euros)

| | Fondos propios | | | | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Total fondos Propios |
|---|----------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Reservas (pérdidas) | | | |
| | | | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas (pérdidas) acumuladas | | |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -201 | -201 | 44.461 | 44.260 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | 21.443 | 201.566 | -271 | -271 | -17.700 | 205.038 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | 21.443 | 201.566 | --- | --- | --- | 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 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | -271 | -271 | 271 | --- |
| 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 | 993.999 |

Patrimonio Neto atribuido a la Entidad Dominante

| | Ajustes por valoración | | | |
|---|---|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo | Total ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2010 | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | 842 | 23.965 | 24.807 | 69.067 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | --- | 205.038 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | 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 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- |
| 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 | 2.551 | 91.885 | 94.436 | 1.088.435 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | Fondos propios | | | | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Total fondos Propios |
|--|----------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--|----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Reservas (pérdidas) | | | |
| | | | Resto de reservas (pérdidas) | Total Reservas (pérdidas) acumuladas | | |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2009 | 67.393 | 166.572 | 487.473 | 487.473 | 48.326 | 769.764 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 67.393 | 166.572 | 487.473 | 487.473 | 48.326 | 769.764 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | --- | --- | -81 | -81 | 17.700 | 17.619 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | 5.644 | 5.644 | -48.326 | -42.682 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 | --- | --- | --- | --- | -42.682 | -42.682 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | 5.644 | 5.644 | -5.644 | --- |
| 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 2010 | 67.393 | 166.572 | 493.036 | 493.036 | 17.700 | 744.701 |

Patrimonio Neto atribuido a la Entidad Dominante

| | Ajustes por valoración | | | |
|--|---------------------------|--|------------------------------|-----------------------|
| | Activos financieros | | Total ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
| | disponibles para la venta | Coberturas de los flujos de efectivo de efectivo | | |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2009 | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 836.521 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | --- | --- | --- | --- |
| Ajuste por errores | --- | --- | --- | --- |
| Saldo inicio ajustado | 1.879 | 64.878 | 66.757 | 836.521 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | -170 | 3.042 | 2.872 | 20.491 |
| Otras variaciones del Patrimonio Neto | --- | --- | --- | -42.682 |
| Aumentos de capital/fondo de dotación | --- | --- | --- | --- |
| 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 | --- | --- | --- | -42.682 |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) | --- | --- | --- | --- |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | --- | --- | --- | --- |
| 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 2010 | 1.709 | 67.920 | 69.629 | 814.330 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Estado de los Flujos de Efectivo Consolidado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | -195.843 | -20.809 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 44.461 | 17.700 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | | |
| Amortización (nota 12) | 8.712 | 8.920 |
| Otros Ajustes | 171.918 | 176.535 |
| | <u>180.630</u> | <u>185.455</u> |
| Aumento/disminución neta en los activos de explotación | 523.907 | 401.868 |
| Cartera de negociación (nota 6) | -15.503 | -19.588 |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta (nota 7) | -3.505 | -807 |
| Inversiones crediticias (nota 8) | 501.098 | 397.444 |
| Otros activos de explotación | 41.817 | 24.819 |
| Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación | 120.108 | 186.276 |
| Cartera de negociación (nota 15) | -13.034 | -26.876 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado (nota 17) | 121.914 | 194.044 |
| Otros pasivos de explotación | 11.228 | 19.108 |
| Cobros/Pagos por Impuesto sobre Beneficios (nota 25) | -17.135 | -8.372 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 6.265 | 415 |
| Pagos | | |
| Activos materiales (nota 12) | 7.676 | 11.353 |
| Participaciones | --- | --- |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (nota 11) | --- | 1.420 |
| | <u>7.676</u> | <u>12.773</u> |
| Cobros | | |
| Activos materiales (nota 12) | --- | 101 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (nota 11) | 13.941 | 6.562 |
| | <u>13.941</u> | <u>13.188</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 205.038 | -42.682 |
| Pagos | | |
| Dividendos (nota 20) | 17.971 | 42.682 |
| Pasivos subordinados | --- | --- |
| | <u>17.971</u> | <u>42.682</u> |
| Cobros | | |
| Pasivos subordinados | --- | --- |
| Emisión de instrumentos de capital propio (nota 20) | 223.009 | --- |
| | <u>223.009</u> | <u>---</u> |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | --- | --- |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | <u>15.460</u> | <u>-63.076</u> |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO (nota 5) | 59.514 | 122.590 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (nota 5) | 74.974 | 59.514 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Deutsche Bank Sociedad Anónima Española (en adelante Deutsche Bank S.A.E., el Banco o la Entidad) tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El Banco tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, número 18, y su dirección en Internet es <http://www.deutsche-bank.es> (véase Anexo VIII).

Deutsche Bank S.A.E fue constituido mediante escritura pública otorgada en España el 20 de mayo de 1950, con el nombre de Banco Comercial Trasatlántico S.A. El 1 de Enero de 1993 adquiere su denominación actual.

Asimismo, se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0019.

El Banco se rige por una normativa legal, que regula entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de activos líquidos para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2011, en el 0,58% de los pasivos computables a tal efecto (0,21% a 31 de diciembre de 2010)
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es la cabecera de un grupo de sociedades dependientes, que realizan actividades financieras y bancarias complementarias a las del Banco desde la mera tenencia de bienes utilizados o no en la actividad bancaria, actividades inmobiliarias, etc., constituyendo todas ellas el Grupo Deutsche Bank en España (en adelante el Grupo). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, adicionalmente, las participaciones en negocios conjuntos (empresas multigrupo) y en inversiones en entidades asociadas.

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 (véase Anexo IX).

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (en adelante Deutsche Bank AG) posee el 99,79% (99,72% en 2010) del capital social del Banco. Por ello el Banco y sus sociedades dependientes forman parte del Grupo Deutsche Bank a nivel mundial.

Las sociedades dependientes que forman parte del Grupo se relacionan en el Anexo V.

Con fecha 7 de junio de 2011, las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades Deutsche Banks, S.A.E., en calidad de sociedad absorbente, y de DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. (sociedad absorbida), aprobaron la fusión por absorción con la disolución de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, con efectos contables 1 de enero de 2011.

Los balances de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las cuentas de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas de Deutsche Bank S.A.E. y las sociedades dependientes se presentan en el Anexo IV y VI, respectivamente.

Los Administradores han formulado el 29 de marzo de 2012 las cuentas anuales individuales de Deutsche Bank S.A.E del ejercicio 2011, que muestran unos beneficios de 46.789 miles de euros y un patrimonio neto de 1.081.058 miles de euros.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(2) Criterios Aplicados y otra información

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Deutsche Bank S.A.E. y de las entidades incluidas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF-UE aplicadas por el Banco.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Deutsche Bank S.A.E y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Las citadas cuentas anuales consolidadas del Banco y sus sociedades dependientes se han preparado siguiendo lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre y sus modificaciones posteriores (en adelante la Circular 4/2004), relativa a las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y a los Modelos de Estados Financieros de las Entidades de Crédito, que constituyen la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de créditos españolas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Entidad estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Conforme a lo exigido por la NIC 1, los Administradores del Banco presentan, a efectos exclusivamente comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011. Los estados financieros que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas siguiendo los modelos establecidos en la Circular 4/2004 y modificaciones posteriores.

b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la nota 4 "Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

En esta memoria consolidada se utilizan las abreviaturas "NIC" y "NIIF" para referirse a las Normas Internacionales de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financiera, respectivamente, aprobadas por la Unión Europea en base a las cuales se han elaborado estas cuentas anuales consolidadas, así como las "CINIIF" a los Comentarios e Interpretaciones de las "NIIF".

Las principales normas o modificaciones en las NIIF adoptadas por la Unión Europea que han entrado en vigor de manera obligatoria en el ejercicio anual comenzado el 1 de enero de 2011, y cuyos efectos han sido recogidos, en su caso, en las presentes cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| Normas y modificaciones de las normas | Aplicación obligatoria en el ejercicio 2011 |
|---------------------------------------|---|
| Mejoras a las NIIF | Tercer proyecto anual de mejoras a las NIIF (publicadas en mayo de 2010) |
| NIC 32 (modificación) | Instrumentos financieros: Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones |
| NIC 24 (Revisión) | Información a revelar sobre partes vinculadas. Modifica la definición de “parte vinculada”. |
| CINIIF 14 | Anticipos de pagos mínimos obligatorios |
| CINIIF 19 | Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio |

Por otro lado, las principales normas emitidas por el IASB que no son de obligado cumplimiento en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, bien por tener fecha efectiva de aplicación posterior al 31 de diciembre de 2011, bien por no haber sido adoptadas por la Unión Europea, son las siguientes:

| Normas y modificaciones de las normas | Aplicación obligatoria en el ejercicio anual | |
|---------------------------------------|---|------|
| NIIF 7 (Modificación) | Transferencia de activos financieros: información a revelar | 2012 |
| NIC 1 (modificación) | Presentación de otro resultado integral | 2012 |
| NIIF 10 | Estados financieros consolidados | 2013 |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos | 2013 |
| NIIF12 | Información a revelar sobre Participaciones o Intereses en Otras Entidades | 2013 |
| NIIF 13 | Medición a valor razonable | 2013 |
| NIC 27 (revisión) | Estados financieros individuales | 2013 |
| NIC 28 (revisión) | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 2013 |
| NIC 12 | Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias | 2013 |
| NIC 19 (modificación) | Retribuciones a los empleados | 2013 |
| NIIF 9 | Instrumentos Financieros. Reemplazo actual NIC 39 | 2015 |
| NIC 32 | Clasificación de las emisiones de derechos | 2014 |

Si bien en determinados casos se permite la aplicación anticipada de las normas anteriormente descritas, el Grupo ha optado por no proceder a la misma en las presentes cuentas anuales consolidadas. El impacto de la aplicación de estas normas aún no se ha evaluado en profundidad, si bien, se estima que no sea relevante.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor diversas Circulares del Banco de España relativas a aspectos contables, entre las que cabe mencionar:

- Circular 2/2011, de 4 de marzo, a entidades de crédito, sobre el coeficiente de financiación mayorista. La Circular 2/2011 define con precisión qué se considera financiación mayorista a los efectos del cumplimiento del ratio de capital principal establecido en el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- Circular 3/2011, de 30 de junio, sobre aportaciones adicionales a los fondos de garantía de depósitos, aplicable a entidades adscritas a un fondo de garantía de depósitos. Regula las contribuciones adicionales al Fondo de garantía de depósitos que deben realizar las entidades de crédito cuando concierten depósitos a plazo o liquiden cuentas a las vista con remuneraciones que exceden de determinados tipos de interés, según el plazo del depósito o su carácter a la vista.

- Circular 4/2011, de 30 de noviembre, por la que se modifica la Circular 3/2008, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos. Afecta principalmente al cómputo de determinados elementos de los fondos propios, a los grandes riesgos, titulizaciones y supervisión de las políticas de remuneración.

- Circular 5/2011, de 30 de noviembre, por la que se modifica la Circular 4/2004, de 22 de noviembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros. Modifica determinadas normas y anejos de la Circular 4/2004 sobre normas de información financiera pública y reservada, abordando la información que tanto las entidades de crédito individuales como sus grupos consolidados deben incorporar en sus cuentas anuales.

c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de los criterios y principios contables y a los importes de activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en las que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (véase notas 6, 7, 8 y 10).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizadas para valorar los compromisos por pensiones (véase nota 29).
- Las pérdidas por deterioro de los activos materiales (véase notas 4.m y 12).
- Las estimaciones de vida útil de los activos materiales (véase notas 4.m y 12).
- Las estimaciones para el cálculo de provisiones (véase nota 18).
- Las estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Beneficios y de activos y pasivos fiscales diferidos (véase notas 13 y 38).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados o cotizados en mercados secundarios oficiales (véase nota 40).

(ii) Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables:

- La Entidad tiene registrado bajo el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado-Depósitos a la clientela" una serie de depósitos estructurados que incluyen derivados implícitos y que se valoran a valor razonable con cambios a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iii) Cambios de estimación

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto al ejercicio anterior, excepto por aquellos que han venido motivados por la normativa contable (véanse apartados a) y b) de esta nota).

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos posteriores que pueden tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas que en su caso se deriven de los ajustes durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

d) Principios de Consolidación

Los criterios de consolidación, incluyendo la definición del perímetro de consolidación, se corresponden con los establecidos por las NIIF-UE.

En el Anexo V se presenta un detalle de las sociedades del Grupo junto con determinada información significativa sobre las mismas, así como en el Anexo III se incluye un detalle de los saldos y transacciones con dichas empresas.

Todas las sociedades consolidadas preparan sus cuentas anuales individuales para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011.

(i) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Entidad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. Conforme a lo dispuesto en la NIC 27, el control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros. Dicha capacidad de ejercer el control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control. En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a valores razonables en la fecha de la adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA y circulares del Banco de España anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente, se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Entidad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los intereses minoritarios en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, se determinan a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Entidad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Entidad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

- Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global, tal y como éste es definido en la NIC 27. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y el Banco se eliminan en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los del Banco.

(ii) Negocios conjuntos (Multigrupo)

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos, ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto y flujos de efectivo de la entidad controlada de forma conjunta, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas.

Las transacciones, saldos y los ingresos, gastos, han sido eliminadas en proporción a la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto. Los dividendos han sido eliminados en su totalidad.

Los beneficios o pérdidas no realizados de las aportaciones no monetarias o transacciones descendentes entre el Grupo y los negocios conjuntos, se registran atendiendo a la sustancia de las transacciones. En este sentido, en el caso de que los activos transmitidos se mantengan en el negocio conjunto y el Grupo haya transmitido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los mismos, sólo se reconocen la parte proporcional de los beneficios o pérdidas que corresponden al resto de partícipes. Asimismo, las pérdidas no realizadas no se eliminan en la medida que constituyan una evidencia de deterioro de valor del activo transmitido.

Los beneficios o pérdidas de transacciones ascendentes entre los negocios conjuntos y el Grupo, sólo se registran por la parte proporcional de los mismos que corresponde al resto de partícipes, aplicándose los mismos criterios de reconocimiento en el caso de pérdidas que se describen en el párrafo anterior.

(iii) Entidades Asociadas

Son entidades asociadas las entidades participadas en las que el Banco tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación, tal y como éste es definido en la NIC 28; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje que el Grupo posee en su capital.

(iv) Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

El Grupo gestiona y administra Fondos de Inversión y Sociedades de inversión colectiva por cuenta de terceros. Estos estados financieros no están incluidos en el grupo consolidado, salvo que el grupo tenga el control de las instituciones.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Por consiguiente, el Grupo incluye todas las sociedades en cuyo capital la Entidad participa, directa o indirectamente, ejerciendo un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión.

Un detalle de las bajas más significativas en el perímetro de consolidación producidas durante el ejercicio 2011 es como sigue:

- Entidades del Grupo

Durante el ejercicio 2011 se produjo la fusión por absorción de DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. por parte de Deutsche Bank S.A.E. con el balance al 31 de diciembre de 2010 que fue aprobada con fecha 7 de Junio de 2011 y autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda el 15 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 14 de octubre de 2011.

- Entidades Multigrupo

Con fecha 22 de julio de 2011, la Junta General de Accionistas de Deutsche Zurich Pensiones, Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. decidió la reducción de capital de la Sociedad por importe de 1.540.001,30 euros mediante la reducción del valor nominal de las 733.334 acciones ordinarias, de 6,01 euros a 3,91 euros. Asimismo, se aprobó la reducción de la prima de emisión, reserva legal y reserva voluntaria en 1.058.567,10 euros, 308.000,24 euros y 4.110.081,43 euros, respectivamente.

No se han producido altas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2011.

Un detalle de las bajas más significativas en el perímetro de consolidación producidas durante el ejercicio 2010 es como sigue:

- Entidades del Grupo

Con fecha 16 de abril 2010, Deutsche Bank SAE vendió a DB Cartera 1, S.A.U. y DB Cartera de Inmuebles 2, S.L. respectivamente, 750 acciones por un valor de 4,5 miles de euros para que pudieran utilizar los servicios que presta DB Operaciones y Servicios Interactivos, AIE.

- Entidades Asociadas

Con fecha 29 de junio de 2010, el Grupo vendió la totalidad de su participación de Argfran Bet. Ag a su casa matriz. La pérdida por la venta de dicha participación ascendió a 59 miles de euros y ha sido registrada en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificadas como operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No se produjeron altas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2010.

e) Coefficiente de Reservas Mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 19 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínima.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010, las entidades consolidadas cumplían con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

El importe del efectivo que el Grupo mantenía inmovilizado en la cuenta de Banco de España a estos efectos ascendía a 27.136 y 9.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, si bien la obligación de las diversas sociedades del Grupo sujetas a este coeficiente de mantener el saldo requerido por la normativa aplicable para cumplir con el indicado coeficiente de reservas mínimas se calcula sobre la media de los saldos finales del día mantenidos por cada uno de ellas en dicha cuenta, durante el periodo mantenido.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

f) Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2011, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendieron a 2.994 miles de euros (3.288 miles de euros en el ejercicio 2010), aproximadamente, que se han registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación – Resto de cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

g) Información requerida por la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, por el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de esta ley y por la Circular 7/2010, de 30 de noviembre, del Banco de España, sobre determinados aspectos del mercado hipotecario

Durante el ejercicio 2011, ni el Banco ni ninguna de las sociedades dependientes que forman el Grupo han emitido cédulas, bonos ni participaciones hipotecarias.

- Políticas y procedimientos de las actividades en el mercado hipotecario

En cumplimiento de la Circular de Banco de España 7/2010, de 30 de noviembre, el Consejo de Administración de la Entidad es conocedor y por tanto se hace responsable del cumplimiento de la normativa de las políticas y procedimientos expresos de la actividad en el mercado hipotecario.

Las mencionadas políticas y procedimientos incluyen, entre otros, los siguientes criterios:

a) Establecimiento de límites de la relación entre el importe del préstamo y valor de tasación del bien inmueble hipotecado, e influencia de la existencia de otras garantías suplementarias. Selección de entidades de valoración.

b) Establecimiento de límites de la relación entre la deuda y los ingresos del prestatario, así como verificación de la información facilitada por el prestatario y de su solvencia.

c) Evitar desequilibrios entre los flujos procedentes de la cartera de cobertura y los derivados de la atención de los pagos debidos por los títulos emitidos.

Con fecha 29 de marzo de 2012 se ha presentado ante el Consejo para su conocimiento, el Informe de Gestión de Riesgos.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | <i>En Miles de euros</i> |
|-----------------------------|--------------------------|
| Beneficio del ejercicio | 64.876 |
| Impuesto sobre Sociedades | 18.087 |
| Remanente | 672 |
| Beneficio neto distribuible | <u>47.461</u> |
| Dividendo activo | --- |
| Reservas voluntarias | 43.000 |
| Reserva legal | 4.265 |
| Remanente | 196 |

La distribución de los beneficios de Deutsche Bank S.A.E. del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas el 7 de junio de 2011 ha sido la siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | En Miles de euros |
|-----------------------------|-------------------|
| Beneficio del ejercicio | 24.987 |
| Impuesto sobre Sociedades | 6.608 |
| Remanente | 264 |
| Beneficio neto distribuible | <u>18.643</u> |
| Dividendo activo | 17.971 |
| Reservas voluntarias | --- |
| Remanente | 672 |

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo los principios contables y normas de valoración establecidas por las NIIF-UE, tomando en consideración lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España y modificaciones posteriores (en lo sucesivo, "la Circular 4/2004"). Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago, a excepción de los intereses relativos a inversiones crediticias y otros riesgos sin inversión con prestatarios considerados como deteriorados que se abonan a resultados en el momento de su cobro.

La periodificación de intereses en operaciones tanto activas como pasivas, con plazos de liquidación superiores a doce meses, se calculan por el método del tipo de interés efectivo. En las operaciones a menor plazo se periodifica indistintamente por el método del tipo de interés efectivo o lineal.

Siguiendo la práctica general financiera, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos financieros.

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas, que no sean de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo en la fecha de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio aplicados por el Grupo en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

c) Caja y depósitos con bancos centrales

Caja y depósitos en bancos centrales incluye billetes y monedas en circulación, saldos sin restricción con bancos centrales y los activos financieros altamente líquidos con vencimientos iniciales inferiores a tres meses, que no están sometidos a riesgos significativos de cambios en valor razonable, y es utilizado por el grupo en la gestión de su liquidez a corto plazo.

Caja y depósitos en bancos centrales están valorados a su coste amortizado.

d) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado, o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios significativos del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase nota 4.j)

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, y los instrumentos derivados que

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.

- Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el capítulo "Resultado de las operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas por su coste.

- Inversiones crediticias: en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o contratación del activo financiero, y que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los activos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos activos se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.g. Los valores representativos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.i.

- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversiones crediticias o a valor razonable con cambios en pérdida y ganancias propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la nota 4.g.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.g. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.i.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de la adquisición de aquellos títulos clasificados como disponibles para la venta, se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultado de las operaciones financieras (neto)", o, en caso de que se trate de instrumentos de capital que sean inversiones estratégicas para el Grupo, en el capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas".

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: está integrada por aquellos valores asociados con activos financieros disponibles para la venta. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión o contratación del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39.

Los intereses devengados por estos pasivos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.b. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo con lo dispuesto en la nota 4.i.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 5 se presentan registrados en los estados financieros consolidados de acuerdo con los criterios explicados en la nota 4.p.

e) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a vender o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

- Si existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando datos procedentes del mercado o datos específicos del Grupo.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

- Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

Las principales técnicas usadas por los "métodos internos de valoración" son las siguientes:

Métodos de Valoración de la cartera de Derivados:

Los principales métodos de valoración utilizados son:

- Para las permutas financieras sobre tipo de interés se emplea el modelo de descuento de flujos de caja.
- Para el resto de instrumentos financieros derivados sobre el tipo de interés, tales como CAP, FLOOR, SWAPTIONS, CMS, se emplea el método SABR ("Stochastic Alpha, Beta, Rho"), modelo de volatilidad estocástica que trata de reproducir el Smile de Volatilidad en los mercados de derivados.
- Para las opciones sobre divisa, se emplea el método Black-Scholes o una combinación de modelos de Volatilidad estocástica con modelos de volatilidad local.

Fundamentalmente, las hipótesis de base del modelo Black-Scholes, son las siguientes:

- El mercado funciona sin fricciones. Es decir, no existen costes de transacción, de información ni impuestos y los activos son perfectamente divisibles.
- Las transacciones tienen lugar de forma continua y existe plena capacidad para realizar compras y ventas en descubierto sin restricciones ni costes especiales.
- Los agentes pueden prestar y endeudarse a una misma tasa r , el tipo de interés a corto plazo expresado en forma de tasa instantánea y supuesto conocido y constante en el horizonte de valoración de las opciones.
- Las opciones son europeas y el subyacente (la acción para Black-Scholes) no paga dividendos en el horizonte de valoración.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- Por último, el precio del subyacente sigue un proceso continuo estocástico de evolución de Gauss-Wiener.

Métodos de Valoración de la cartera de Instrumentos de Capital:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado, para la valoración de Instrumentos de Capital, en función de la última transacción de la que se tenga conocimiento o bien por el valor teórico contable de la sociedad a la que corresponda ya que recoge las participaciones no cotizadas en mercados organizados.

Métodos de Valoración de Activos y Pasivos Financieros:

- Los activos financieros incluidos en la Inversión Crediticia se valoran a su coste amortizado utilizando para su determinación el método de interés efectivo.
- Coste amortizado es el importe por el que fue valorado inicialmente un activo o pasivo financiero, descontados los reembolsos de principal producidos y la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo y para el caso de los activos financieros, menos cualquier ajuste de valor por deterioro reconocido.
- El tipo de interés efectivo es aquel que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

Métodos de Valoración de Valores representativos de Deuda:

- Los instrumentos incluidos en esta categoría están valorados por su precio de mercado.

f) Comisiones

Como parte del cálculo de tipo de interés efectivo el Grupo periodifica las comisiones financieras que surgen de la formalización de préstamos, salvo en lo que compensen costes directos relacionados, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida esperada de las operaciones.

Las comisiones devengadas por instrumentos financieros valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las comisiones no financieras no surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se periodifican y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dura la ejecución del servicio.

Las comisiones financieras surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de realización del acto singular.

g) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

En este sentido, entre las situaciones que de producirse son consideradas por el Grupo como evidencias objetivas de que un instrumento financiero se puede encontrar deteriorado, y que da lugar a un análisis específico de dichos instrumentos financieros de cara a determinar el importe de su posible deterioro, se encuentran las indicadas en la NIC 39.59 y en particular, para los instrumentos de deuda, los indicados en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, modificada por la Circular 3/2010 de fecha 29 de junio de 2010. Entre estas situaciones que constituyen para el Grupo una evidencia objetiva del posible deterioro de un instrumento financiero se encuentran las siguientes:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimiento de cláusulas contractuales, tales como impago de principal o intereses;
- Probabilidad de que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión; o
- Que los datos observables indiquen que existe una disminución en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de financieros de características homogéneas, aunque la disminución no pueda ser todavía identificada con activos financieros individuales del grupo, incluyendo entre tales datos observables:
 - i. Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo (por ejemplo, un número creciente de retrasos en los pagos o un número creciente de prestatarios por tarjetas de crédito que hayan alcanzado su límite de crédito y estén pagando el importe mensual mínimo, deudores que presenten una estructura financiera inadecuada o cualquier otro tipo de dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago, etc.), o
 - ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo (por ejemplo, un incremento en la tasa de desempleo en el área geográfica de los prestatarios, un descenso en el precio de las propiedades hipotecadas en el área relevante, o cambios adversos en las condiciones del sector que afecten a los prestatarios del grupo, etc.).

Como criterio general, y sin perjuicio de lo indicado en los párrafos siguientes de esta nota, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puede llevar a cabo el Grupo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

- Deterioro de valor de instrumentos de deuda valorados a coste amortizado:

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envejecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
- Por materialización del "riesgo-país", entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente: para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de caja futuros y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura genérica para cubrir las pérdidas inherentes. El método de cálculo es el establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 que consiste en el cálculo de la suma del resultado de multiplicar el valor de la variación en el período del importe de cada una de las clases de riesgo (desde la categoría "Sin riesgo apreciable" hasta la categoría "Riesgo alto") por el parámetro correspondiente (oscila entre el 0% y 2,5%), más la suma del resultado de multiplicar el importe total de las operaciones incluidas en cada una de las clases de riesgo al final del período por su correspondiente parámetro (oscila entre 0% y 1,64%) menos el importe de la dotación neta para cobertura específica global realizada en el período.

Los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes, se clasifican, de acuerdo con el riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías (descritas anteriormente): riesgo normal, riesgo "subestándar", riesgo dudoso por razones de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como normales se estiman, sobre la base de la experiencia del Banco y siguiendo los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, las coberturas específicas necesarias por deterioro, considerando la antigüedad de los importes vencidos, las garantías aportadas, la situación económica del cliente y las expectativas de recuperación de dichos saldos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- o Deterioro de valor de instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Banco para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado en el apartado anterior para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "Activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

- o Deterioro de valor de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en el apartado anterior; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta").

Concretamente, el Grupo entiende que un descenso en la cotización de los instrumentos de capital en un 40% constituye por sí sólo indicio de deterioro; y que del mismo modo, la caída durante un año y medio en un porcentaje inferior al 40% también constituye indicio de deterioro.

- o Deterioro de valor de instrumentos de capital valorados a coste:

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

Las pérdidas por deterioro de estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

En particular, la cobertura del riesgo de crédito ha sido registrada recogiendo la mejor estimación del Grupo sobre las pérdidas inherentes existentes por riesgo de crédito en la cartera de instrumentos de deuda y otros activos y compromisos, así como garantías financieras con riesgo crediticio, tomando en consideración los métodos contenidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, que se basa en la experiencia y la información de que se dispone del sector bancario.

El cálculo de las correcciones de valor se han efectuado de forma específica para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Sobre el resto de los saldos de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como sobre los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal se ha calculado una cobertura colectiva para cubrir las pérdidas inherentes.

h) Reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros

Las reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros se realizan, exclusivamente, en su caso, de acuerdo con los siguientes supuestos:

1. Salvo que se den las excepcionales circunstancias indicadas en el punto 4 siguiente, los instrumentos financieros clasificados como "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" no son reclasificados ni dentro ni fuera de esta categoría de instrumentos financieros una vez adquiridos, emitidos o asumidos.
2. Si un activo financiero, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera deja de clasificarse en la cartera de inversión a vencimiento, se reclasifica a la categoría de "activos financieros disponibles para la venta". En este caso, se aplicará el mismo tratamiento a la totalidad de los instrumentos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, salvo que dicha reclasificación se encuentre en los supuestos permitidos por la normativa aplicable (ventas muy próximas al vencimiento, o una vez cobrada la práctica totalidad del principal del activo financiero, etc.).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna venta o reclasificación de activos financieros clasificados como cartera de inversión a vencimiento.

3. Como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera del Grupo o, una vez transcurridos los dos ejercicios de penalización establecidos por la normativa aplicable para el supuesto de venta de activos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, los activos financieros (instrumentos de deuda) incluidos en la categoría de "activos financieros disponibles para la venta" podrán reclasificarse a la de "cartera de inversión a vencimiento". En este caso, el valor razonable de estos instrumentos financieros en la fecha de traspaso pasa a convertirse en su nuevo coste amortizado y la diferencia entre este importe y su valor de reembolso se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo durante la vida residual del instrumento.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna reclasificación como las descritas en el párrafo anterior.

4. Desde el ejercicio 2008, un activo financiero que no sea un instrumento financiero derivado podrá ser clasificado fuera de la cartera de negociación si deja de estar mantenido con el propósito de su venta o recompra en el corto plazo, siempre que se produzca alguna de las siguientes circunstancias:
 - a. En raras y excepcionales circunstancias, salvo que se trate de activos susceptibles de haberse incluido en la categoría de inversiones crediticias. A estos efectos, raras y excepcionales circunstancias son aquellas que surgen de un evento particular, que es inusual y altamente improbable que se repita en un futuro previsible.
 - b. Cuando la entidad la intención y capacidad financiera de mantener el activo financiero en un futuro previsible o hasta su vencimiento, siempre que en su reconocimiento inicial hubiera cumplido con la definición de inversión crediticia.

De darse estas situaciones, la reclasificación del activo se realiza por su valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste amortizado. Los activos así reclasificados en ningún caso son reclasificados de nuevo a la categoría de "cartera de negociación".

En este sentido, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna reclasificación de instrumentos financieros como los indicados en el párrafo anterior.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

i) Operaciones de cobertura para reducción de riesgo: Coberturas contables

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas establecidos en la NIC 39, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

El Grupo presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el mismo epígrafe donde se registran los resultados de la operación cubierta.

La ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se reconocen mediante el ajuste de valor contable de la partida cubierta con contrapartida en resultados. Este criterio se aplica con independencia de que la partida cubierta se registre a coste o se trate de activos financieros calificados como disponibles para la venta.

- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. El Grupo reconoce como otro resultado global o patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

El componente separado de resultado global o patrimonio neto asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o el cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si el Grupo no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en resultado global o patrimonio neto va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los periodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo anterior, se produce la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo o de inversiones netas en el extranjero, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el capítulo "Patrimonio neto – Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas o ganancias, o bien corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo no financiero.

j) Transferencia de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasen a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros, caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares, el activo financiero transferido se da de baja del balance consolidado; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado y continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado; o, en caso de que se cumplan los requisitos anteriormente indicados para su clasificación como otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, a su valor razonable, de acuerdo con los criterios anteriormente indicados para esta categoría de pasivos financieros.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance consolidado el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios significativos que llevan implícitos.

k) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

l) Adquisición (cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación consolidado como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en Entidades de Crédito" o "Crédito a la Clientela" ("Depósitos de Entidades de Crédito" o "Depósitos de la Clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

m) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

Años de vida útil

| | |
|--|------|
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 3-5 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 7-10 |
| Edificios | 50 |
| Otros | 7-10 |

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida del deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Otros activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que no tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 12.

n) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí (y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

A estos efectos, la presentación de a cuerdo en las NIIF-UE en estas cuentas anuales consolidadas de los activos financieros sujetos a correcciones valorativas por depreciación o deterioro, netos de estos conceptos, no se considera una "compensación de saldos".

o) Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Arrendamientos financieros:

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Entre los factores que el Grupo considera para determinar si un contrato arrendamiento es financiero se encuentran los siguientes:

- El hecho de que el contrato de arrendamiento cubra la mayor parte de la vida útil del activo, considerándose a estos efectos, el parámetro indicativo establecido en otras normativas no específicamente aplicables al Grupo, de que la duración del contrato supere el 75% de la vida útil del activo;
- El hecho de que el precio de ejercicio de la opción de compra sea inferior al valor razonable del valor residual del bien cuando termine el contrato.
- El que el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento al principio del arrendamiento sea equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado, utilizándose de manera indicativa a estos efectos, el criterio establecido en otras normativas no específicamente aplicables al Grupo de que este valor actual supere el 90% del valor razonable del activo arrendado.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- El hecho de que la utilidad del bien esté restringida al arrendatario del bien.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase nota 4.m).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones calculado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39.

Arrendamientos operativos:

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material". Los costes directos iniciales imputables al arrendador se suman al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el plazo del arrendamiento.

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el epígrafe "Otros productos de explotación – Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos de arrendamiento incluyendo incentivos cedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Gastos de administración – Otros gastos generales de administración".

p) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo de "Activos no corrientes en venta" del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas – individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición")o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") – cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros activos no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta; salvo que las entidades consolidadas hayan decidido, atendiendo a su naturaleza y al uso al que sean destinados estos activos que se clasifiquen como activos materiales de uso propio, como inversiones inmobiliarias o como existencias.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Los activos recibidos en pago de deudas, de conformidad con lo establecido en la Circular 3/2010 de Banco de España, se reconocen por el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, entendido como su coste amortizado neto del deterioro estimado, que como mínimo será del 10%, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10% de este valor de tasación. La recepción de activos en pago de deudas no da lugar, en ningún caso, al reconocimiento de ganancias ni a la liberación de coberturas de los activos financieros aplicados.

En el supuesto de que los activos adjudicados permanezcan en el balance durante un período de tiempo superior al inicialmente previsto, el valor neto de los activos se revisa para reconocer cualquier pérdida por deterioro que la dificultad de encontrar compradores u ofertas razonables haya podido poner de manifiesto. El Grupo no retrasa en ningún caso el reconocimiento de este deterioro, que, como mínimo, supone elevar el porcentaje de cobertura del 10% anterior hasta el 20% o el 30% para los activos que permanezcan en balance consolidado más de 12 o 24 meses, respectivamente. Las coberturas para los activos con una antigüedad en balance consolidado de más de 24 meses podrán sustituirse por las que se ponen de manifiesto mediante una tasación relativa al momento al que hacen referencia los estados financieros. El importe de la cobertura, en este caso, no podrá ser inferior al estimado para los activos con antigüedad de más de 12 meses, es decir, del 20%.

Las pérdidas por deterioro puestas de manifiesto tras su activación se reconocen en el epígrafe «Ganancias/ (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el análisis de este deterioro se toma en consideración, además de las ofertas razonables recibidas en el periodo frente al precio de venta ofrecido, las dificultades para encontrar compradores, así como, para el caso de los activos materiales, cualquier deterioro físico que haya podido menoscabar su valor. Si posteriormente se recupera su valor, el incremento de valor podrá reconocerse en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite de las pérdidas por deterioro recogidas previamente. Los activos clasificados en esta categoría no se amortizan.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" del balance consolidado recoge los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción de la Entidad.

Los resultados procedentes de la venta de activos no corrientes en venta se presentan en el capítulo "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación o permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración inicial se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de venta, el menor de los dos.

q) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

La Entidad registra y valora este tipo de retribuciones, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Retribuciones post-empleo

El Banco en materia de previsión social tiene planes de prestaciones definidas y planes de aportación definidas. De acuerdo con lo establecido en el convenio colectivo vigente, los bancos están obligados a complementar las pensiones que la Seguridad Social satisface a sus empleados en concepto de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad según el régimen de pensiones oficiales. Esta obligación no es aplicable en el caso de jubilación, para aquellos empleados con una antigüedad reconocida en banca posterior al 8 de marzo de 1980.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Durante el ejercicio 2000 el Banco procedió a exteriorizar con compañías aseguradoras sus compromisos por pensiones, manteniéndose desde entonces como fondo interno los compromisos por prejubilaciones.

El valor actual de las obligaciones existentes al cierre del ejercicio y el coste por servicios prestados se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad crediticia, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

Los derechos de reembolso de parte o la totalidad de las obligaciones de pago en concepto de prestaciones definidas sólo son objeto de reconocimiento cuando el cobro de los mismos sea prácticamente cierto.

Actualmente, los compromisos por pensiones se encuentran asegurados con las siguientes compañías:

- Zurich Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Generali España, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.

En relación a la política de reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales, al valorar la provisión por fondo de pensiones de compromisos post-empleo, las pérdidas y ganancias actuariales que se manifiestan en el transcurso del ejercicio se reconocen directamente contra reservas, a través del estado de ingresos y gastos reconocidos. En este caso, no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias (en el ejercicio ni en ninguno posterior)

En los compromisos asumidos con el personal prejubilado, derivados de su situación de prejubilación, las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Desde Septiembre 2004, se están llevando a cabo Acuerdos de Jubilación Anticipada, al Amparo de la Ley 35/2002 de 12 de Julio de 2002, por Acuerdo alcanzado con los Sindicatos con fecha 8 de septiembre de 2004. Estas ofertas se instrumentan mediante acuerdos individuales de jubilación anticipada, bajo la figura de suspensión de contrato hasta la fecha de jubilación (conforme al artº 45.1. a) del Estatuto de los Trabajadores)

Las hipótesis actuariales y financieras consideradas son insesgadas, no resultando ni imprudentes ni excesivamente conservadoras, y compatibles entre sí, reflejando las relaciones económicas existentes entre cada una de ellas.

Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Todos los planes se instrumentan mediante acciones o se vinculan a la cotización de acciones de la sociedad matriz Deutsche Bank AG. Todas las iniciativas corresponden a planes de ámbito global que el Grupo Deutsche Bank lanza en la mayoría de países donde tiene presencia, salvo en los casos en que no sea posible por limitaciones legales del país. Los gastos derivados de estos planes están provisionados en la Entidad.

A 31 de diciembre de 2011 hay en vigor tres planes de retribución o fidelización de directivos, instrumentados mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("*Upfront*") y diferida ("*Deferred*"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. Dicha matriz define la distribución de la compensación variable anual entre los diferentes conceptos descritos a continuación.

- "Restricted Equity Awards (REA)": la concesión de estas acciones está sujeta a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetas a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.
- "Restricted Incentive Awards (RIA)": el pago de este incentivo está sujeto a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetos a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- "Upfront Equity Award (UEA)": la concesión de estas acciones está sujeta a periodo de retención de 6 meses.

La concesión de ambos REA y RIA están sujetas a unos condicionantes basados en el Beneficio Neto del Grupo antes de impuestos (NIBT) o al NIBT divisional. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank.

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo satisface indemnizaciones a aquellos empleados cesados en sus servicios sin causa justificada. Las indemnizaciones se reconocerán como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones y como un gasto de personal cuando se toma la decisión de efectuar el despido.

r) Otras provisiones y contingencias

El Grupo diferencia entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para él, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencias de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario (véase nota 18). Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismo, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (véase nota 21).

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(i) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

(ii) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen provisiones por reestructuraciones.

(iii) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que, considerando los importes provisionados por el Grupo a estos efectos, la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

(i) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, definido por la Circular 4/2004 de Banco de España. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no puede estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

La reestimación de los flujos con el objeto de considerar las variaciones en los tipos de interés de mercado de activos y pasivos financieros a tipos de interés variables, afecta al tipo de interés efectivo. Si el Grupo modifica las estimaciones de los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros, recalcula el valor contable computando el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados al tipo de interés efectivo original o el tipo de interés efectivo revisado por operaciones de cobertura, reconociendo el ajuste en resultados.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

(ii) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(iii) Venta de inversiones inmobiliarias

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Grupo se reconocen siguiendo los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de bienes. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad, excepto en aquellos casos en los que se pueda justificar, atendiendo a las características de la transacción, que la transferencia de los riesgos y beneficios ha tenido lugar en un momento anterior y el Grupo ha cumplido sustancialmente con los compromisos contractuales.

Asimismo, el reconocimiento de ingresos no tiene lugar en el caso en el que exista una involucración continuada del Grupo en los inmuebles vendidos que fuese indicativa de que la transferencia de los riesgos y beneficios no se ha producido o cuando los términos que determinan el pago de los mismos no son suficientemente persuasivos del compromiso del cliente a proceder al desembolso total de las cantidades acordadas.

(iv) Prestación de servicio

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

t) Impuesto sobre los beneficios

Deutsche Bank S.A.E. realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del Grupo (véase nota 38), mientras que otras lo hacen en régimen de transparencia y en régimen individual.

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

u) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo registra los recursos confiados por terceros al Grupo para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro y contratos de gestión discrecional de carteras en cuentas de orden, separando los recursos gestionados por entidades del Grupo y los comercializados pero gestionados por terceros ajenos al Grupo.

v) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran «garantías financieras» los contratos por los cuales una entidad del Grupo se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en caso de que éste no lo hiciese, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero o

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el Grupo. Estas operaciones se registran en la pro memoria del balance de situación consolidado en cuentas de orden en la categoría de «Riesgos contingentes».

De acuerdo con lo dispuesto en las NIIF-UE y con carácter general, el Grupo considera los contratos de garantías financieros prestados a terceros, como instrumentos financieros dentro del alcance de la NIC 39.

Al formalizarse los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable –entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros– en el epígrafe del activo «Inversiones crediticias – Otros activos financieros», con contrapartida en el capítulo de pasivo «Periodificaciones». Los cambios en el valor de los contratos se registran como un ingreso financiero en «Intereses y rendimientos asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las carteras de garantías financieras, sea cual sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente para determinar el riesgo de crédito al cual están expuestas y, si procede, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Las provisiones constituidas se contabilizan en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el capítulo «Dotación a provisiones (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

w) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único servicio o bien un conjunto de servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. La información segmentada ha sido preparada de acuerdo con las políticas de gestión adoptados por el Grupo a nivel global tal y como se indica en la nota 37.

El Grupo realiza la mayoría de sus operaciones en territorio Español.

x) Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados

Tal y como se ha indicado anteriormente, de acuerdo con las opciones establecidas en la NIC 1.81, el Grupo ha optado por presentar de manera separada, por una parte, un estado que muestra los componentes del resultado consolidado ("Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada") y un segundo estado que, partiendo del resultado consolidado del ejercicio, muestra los componentes del otro resultado global del ejercicio que aparece denominado en las cuentas anuales consolidadas como "Estado de ingresos y gastos totales reconocidos consolidado", aplicando la denominación de la Circular 4/2004 del Banco de España.

(i) Estado de ingresos y gastos totales consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto consolidado.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a. El resultado consolidado del ejercicio.
- b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto consolidado.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto consolidado.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- d. El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores, salvo para los ajustes por valoración con origen en participaciones en empresas asociadas o multigrupo valoradas por el método de la participación, que se presentan en términos netos.
- e. El total de los ingresos y gastos consolidados reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores, mostrando de manera separada el importe atribuido a la entidad dominante y el correspondiente a intereses minoritarios.

El importe de los ingresos y gastos que corresponden a entidades valoradas por el método de la participación registrados directamente contra el patrimonio neto se presentan en este estado, cualquiera que sea su naturaleza, en la rúbrica "Entidades valoradas por el método de la participación".

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c. Importe transferido al valor inicial de las partidas cubiertas: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconozcan en el valor inicial de los activos o pasivos como consecuencia de coberturas de flujos de efectivo.
- d. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose, salvo como se ha indicado anteriormente para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

(ii) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (que aparece denominado en estas cuentas anuales consolidadas como "Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado" de acuerdo con la terminología utilizada por la Circular 4/2004 de Banco de España) se presentan todos los estados habidos en el patrimonio neto consolidado, incluidas las que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos consolidado reconocidos anteriormente indicadas.
- c. Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto consolidado, como pueden ser aumentos o disminuciones del fondo de dotación, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto consolidado y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

y) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado en la nota 4.d anterior son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación tales como los pasivos subordinados.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, el efectivo propiedad del Grupo, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado. El importe del efectivo propiedad del Grupo al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 74.974 miles de euros (59.514 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

(5) Caja y Depósitos en Bancos Centrales

El detalle de caja y bancos centrales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Caja | 47.792 | 50.302 |
| Bancos centrales | 27.136 | 9.142 |
| Ajustes por valoración | 46 | 70 |
| | <u>74.974</u> | <u>59.514</u> |
| En euros | 72.810 | 56.809 |
| En moneda extranjera | 2.164 | 2.705 |
| | <u>74.974</u> | <u>59.514</u> |

Ajustes por valoración incluye un importe de 46 miles de euros, en concepto de intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Los importes depositados en Bancos centrales durante 2011 y 2010, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual de 1,25% y 1,00%, respectivamente.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(6) Cartera de Negociación de Activo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 4.219 |
| Administraciones Públicas | 1.190 | 3.014 |
| Entidades de crédito | 409 | 232 |
| Instrumentos subordinados | --- | 56 |
| Otros valores | 409 | 176 |
| Otros sectores privados | 226 | 973 |
| Instrumentos subordinados | --- | --- |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Otros valores | 226 | 973 |
| Derivados de negociación | 186.695 | 199.804 |
| Entidades de crédito | 48.886 | 40.949 |
| Otros sectores privados | 137.809 | 158.855 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| España | 138.329 | 161.701 |
| Otros países UME | 48.058 | 40.993 |
| Resto de países | 2.133 | 1.329 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| Cotizados | 1.825 | 4.219 |
| No Cotizados | 186.695 | 199.804 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |
| En euros | 187.229 | 203.952 |
| En moneda extranjera | 1.291 | 71 |
| | <u>188.520</u> | <u>204.023</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

Los métodos de valoración generalmente aceptados que se han utilizado para valorar los derivados incluyen valores observables de mercado directa e indirectamente.

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cartera de negociación corresponde a su valor razonable registrado en los libros sin correcciones de valor, excepto en derivados de negociación en lo referente a opciones vendidas y otros derivados cuya máxima exposición de mercado podría llegar a superar el nominal comprometido, aunque la totalidad de las posiciones están cubiertas con la casa matriz.

Los intereses y rendimientos devengados y no cobrados de los instrumentos de la cartera de negociación de activo presentan los siguientes importes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Otros instrumentos de capital | --- | --- |
| Derivados de negociación | 5.865 | 7.383 |
| | <u>5.865</u> | <u>7.383</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de activo durante 2011 y 2010, es el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- |
| Operaciones del mercado monetario | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | 0,00% | 2,70% | 0,00% | 1,61% |
| Derivados de negociación | 0,10% | 10,80% | 0,10% | 10,80% |

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de negociación se muestran en la nota 26.

Derivados de negociación

Todos los derivados contratados con clientes están cerrados con el Grupo Deutsche Bank AG, por lo que la Entidad no toma posiciones propias, salvo aquella que se toma con la casa matriz para cubrir el riesgo de tipo de interés (véase nota 39 de "Políticas y Gestión del Riesgos").

En la nota 15 se muestra un detalle de los derivados de negociación de pasivo.

La composición de este epígrafe de la cartera de negociación del activo y pasivo del balance de situación consolidado es la siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Activo | | Pasivo | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Futuros | --- | --- | --- | --- |
| Permutas financieras | 129.112 | 146.445 | 153.503 | 170.746 |
| Opciones | 22.531 | 33.474 | 22.541 | 33.501 |
| Otros derivados | 35.052 | 19.885 | 34.123 | 18.954 |
| | <u>186.695</u> | <u>199.804</u> | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| En euros | 185.404 | 199.733 | 208.834 | 223.146 |
| En moneda extranjera | 1.291 | 71 | 1.333 | 55 |
| | <u>186.695</u> | <u>199.804</u> | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |

Un detalle de los nominales, según vencimiento, y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por tipo de instrumento, se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | | | | | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 14.108.167 | 2.707.536 | 529.989 | 17.345.692 | 131.316 | 155.716 |
| Permutas | 14.031.425 | 2.469.154 | 372.801 | 16.873.380 | 129.113 | 153.503 |
| Opciones | 76.742 | 238.382 | 157.188 | 472.312 | 2.203 | 2.213 |
| Compradas | 38.371 | 119.191 | 78.594 | 236.156 | 2.203 | --- |
| Vendidas | 38.371 | 119.191 | 78.594 | 236.156 | --- | 2.213 |
| | <u>14.108.167</u> | <u>2.707.536</u> | <u>529.989</u> | <u>17.345.692</u> | <u>131.316</u> | <u>155.716</u> |

| | | | | | Miles de euros | |
|-------------------------------|------------------|------------------------|-------------------|------------------|-----------------|---------------|
| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados sobre divisa</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 2.071.175 | 546.345 | --- | 2.617.520 | 55.379 | 54.451 |
| Permutas | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Opciones | 791.536 | 28.320 | --- | 819.856 | 20.328 | 20.328 |
| Compradas | 395.768 | 14.160 | --- | 409.928 | 20.328 | --- |
| Vendidas | 395.768 | 14.160 | --- | 409.928 | --- | 20.328 |
| Otros derivados sobre divisa | 1.279.639 | 518.025 | --- | 1.797.664 | 35.051 | 34.123 |
| | <u>2.071.175</u> | <u>546.345</u> | <u>---</u> | <u>2.617.520</u> | <u>55.379</u> | <u>54.451</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Otros instrumentos derivados</i> | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| En euros | 13.684.100 | 3.087.111 | 444.061 | 17.215.272 | 185.404 | 208.834 |
| Otras divisas | 2.495.242 | 166.770 | 85.928 | 2.747.940 | 1.291 | 1.333 |
| | 16.179.342 | 3.253.881 | 529.989 | 19.963.212 | 186.695 | 210.167 |

• Al 31 de diciembre de 2010

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 17.758.577 | 3.364.083 | 395.687 | 21.518.347 | 147.135 | 171.463 |
| Permutas | 17.683.077 | 3.237.941 | 386.707 | 21.307.725 | 145.578 | 169.879 |
| Opciones | 75.500 | 126.142 | 8.980 | 210.622 | 1.557 | 1.584 |
| Compradas | 37.750 | 63.071 | 4.490 | 105.311 | 1.364 | 193 |
| Vendidas | 37.750 | 63.071 | 4.490 | 105.311 | 193 | 1.391 |
| | 17.758.577 | 3.364.083 | 395.687 | 21.518.347 | 147.135 | 171.463 |

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|-----------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Derivados sobre divisa</i> | | | | | | |
| Mercados No Organizados (OTC) | 2.339.430 | 235.583 | --- | 2.575.013 | 51.802 | 50.871 |
| Permutas | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Opciones | 1.315.382 | 27.726 | --- | 1.343.108 | 31.917 | 31.917 |
| Compradas | 657.691 | 13.863 | --- | 671.554 | 31.917 | --- |
| Vendidas | 657.691 | 13.863 | --- | 671.554 | --- | 31.917 |
| Otros derivados sobre divisa | 1.024.048 | 207.857 | --- | 1.231.905 | 19.885 | 18.954 |
| | 2.339.430 | 235.583 | --- | 2.575.013 | 51.802 | 50.871 |

| | Menos de un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|----------|
| | | | | | Valor Razonable | |
| | | | | | Positivo | Negativo |
| <i>Otros instrumentos derivados</i> | 3.983 | --- | --- | 3.983 | 867 | 867 |
| | 3.983 | --- | --- | 3.983 | 867 | 867 |
| En euros | 17.596.261 | 3.423.479 | 386.706 | 21.406.446 | 199.733 | 223.146 |
| Otras divisas | 2.505.729 | 176.187 | 8.981 | 2.690.897 | 71 | 55 |
| | 20.101.990 | 3.599.666 | 395.687 | 24.097.343 | 199.804 | 223.201 |

A continuación se muestra el valor razonable de las permutas financieras deterioradas de esta cartera a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificadas en función de la fecha en que se consideran deterioradas:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Activos deteriorados vencidos | | | | Activos deteriorados no vencidos | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|------------|---------------|------------|----------------------------------|------------|---------------|------------|
| | Saldo | | Con garantías | | Saldo | | Con garantías | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | --- | 13 | --- | --- | 11 | 14 | --- | --- |
| Más de un mes hasta tres | 23 | 878 | --- | --- | 4 | 4 | --- | --- |
| Más de tres meses hasta seis | 489 | 36 | --- | --- | 511 | 7.786 | 500 | 7.692 |
| Más de seis meses hasta un año | 2.590 | 7.298 | --- | 1.146 | 6 | 7.038 | --- | --- |
| Más de un año hasta cinco | 54.003 | 65.909 | 43.419 | 56.833 | 11.525 | 5.297 | 11.501 | 5.238 |
| Más de cinco años | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 57.105 | 74.134 | 43.419 | 57.979 | 12.056 | 20.139 | 12.001 | 12.930 |

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Valores representativos de deuda | 298 | 3.992 |
| Otros instrumentos de capital | 4.438 | 3.050 |
| | 4.736 | 7.042 |
| En euros | 4.736 | 7.042 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | 4.736 | 7.042 |
| España | 3.230 | 6.165 |
| Otros países UME | --- | --- |
| Resto de países | 1.506 | 877 |
| | 4.736 | 7.042 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos financieros disponibles para la venta deteriorados, de acuerdo con los criterios especificados en la nota 4.g.

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

El valor de adquisición de las participaciones en renta variable valoradas a su valor razonable ha supuesto una revalorización de 3.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y de 2.450 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los cambios en valor razonable de los saldos vivos de este epígrafe del balance de situación consolidado, según los distintos supuestos de valoración empleados ha sido cero.

La máxima exposición al riesgo de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cartera de disponible para la venta corresponde a su valor razonable registrado en los libros, sin correcciones de valor. Dicha exposición al riesgo no se encuentra reducida por el uso de derivados de crédito o instrumentos similares.

Los ajustes por valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, presentan los siguientes importes:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | --- | --- |
| Intereses devengados | 6 | 3 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | 3.885 | 2.438 |
| | <u>3.891</u> | <u>2.441</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de activos financieros disponibles para la venta durante 2011 y 2010, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|----------------------------------|-------------|-------|------------|-------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| Valores representativos de deuda | 3,00% | 5,90% | 3,00% | 5,50% |

Los resultados de operaciones financieras (neto) de la cartera de activos financiero disponibles para la venta se muestran en la nota 25.

a) Valores representativos de deuda

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Bancos centrales | --- | --- |
| Administraciones Públicas | 292 | 3.989 |
| Entidades de crédito | --- | --- |
| Otros valores | --- | --- |
| Otros sectores privados | --- | --- |
| Otros valores | --- | --- |
| Activos dudosos | --- | --- |
| Ajustes por valoración | 6 | 3 |
| Resto | 6 | 3 |
| | <u>298</u> | <u>3.992</u> |
| En euros | 298 | 3.992 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>298</u> | <u>3.992</u> |
| Cotizados | 298 | 240 |
| No cotizados | --- | 3.752 |
| | <u>298</u> | <u>3.992</u> |

b) Otros instrumentos de capital

La composición de este epígrafe de la cartera de activos disponibles para la venta del balance de situación consolidado, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------------|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| De entidades de crédito | --- | --- |
| De otros sectores residentes | 2.932 | 2.173 |
| De otros sectores no residentes | 1.506 | 877 |
| | <u>4.438</u> | <u>3.050</u> |
| En euros | 4.438 | 3.050 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>4.438</u> | <u>3.050</u> |
| Cotizados | --- | --- |
| No cotizados | 4.438 | 3.050 |
| | <u>4.438</u> | <u>3.050</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(8) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.592 | 875.066 |
| Crédito a la clientela | 15.073.232 | 14.714.820 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| | <u>15.964.824</u> | <u>15.589.886</u> |
| En euros | 14.942.909 | 14.765.761 |
| En moneda extranjera | 1.021.915 | 824.125 |
| | <u>15.964.824</u> | <u>15.589.886</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

a) Depósitos en entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Cuentas mutuas | --- | --- |
| Cuentas a plazo | 343.871 | 344.154 |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Con capital garantizado | --- | --- |
| Con derivado de crédito implícito | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| Adquisición temporal de activos | 384.653 | 382.198 |
| Otras cuentas | 163.089 | 149.935 |
| Activos dudosos | 317 | 544 |
| Ajustes por valoración | -338 | -1.765 |
| Correcciones de valor por deterioro | -271 | -453 |
| Intereses devengados | 1.536 | 785 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | -1.603 | -2.097 |
| | <u>891.592</u> | <u>875.066</u> |
| En euros | 812.794 | 773.290 |
| En moneda extranjera | 78.798 | 101.776 |
| | <u>891.592</u> | <u>875.066</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

b) Crédito a la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de inversión crediticia del activo del balance de situación consolidado, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Administraciones Públicas | 870.960 | 1.000.395 |
| Crédito en situación normal | 875.893 | 1.007.072 |
| Deudores a la vista y varios | 350 | 354 |
| Activos dudosos | 6.369 | 8.097 |
| Ajustes por valoración | -11.652 | -15.128 |
| Otros sectores privados | 14.202.272 | 13.714.425 |
| Crédito comercial | 1.119.771 | 1.071.907 |
| Deudores con garantía real | 9.407.625 | 9.345.650 |
| Adquisición temporal de activos | --- | --- |
| Activos financieros híbridos | --- | --- |
| Otros deudores a plazo | 3.035.210 | 2.729.302 |
| Arrendamientos financieros | 81.754 | 83.264 |
| Deudores a la vista y varios | 316.816 | 250.580 |
| Activos dudosos | 871.353 | 770.939 |
| Ajustes por valoración | -630.257 | -537.217 |
| Correcciones de valor por deterioro de activ | -629.913 | -531.194 |
| Intereses devengados | 35.762 | 29.584 |
| Operaciones de micro-cobertura | --- | --- |
| Resto | -36.106 | -35.607 |
| | <u>15.073.232</u> | <u>14.714.820</u> |
| En euros | 14.130.115 | 13.992.471 |
| En moneda extranjera | 943.117 | 722.349 |
| | <u>15.073.232</u> | <u>14.714.820</u> |

Arrendamiento financiero

A continuación se presenta un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el valor actual de los pagos mínimos a percibir:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Pagos mínimos a recibir por el arrendamiento | 84.053 | 82.640 |
| Valor residual | 7.471 | 8.151 |
| Inversión bruta en el arrendamiento (*) | <u>91.524</u> | <u>90.791</u> |

(*) Incluye activos deteriorados

La corrección por deterioro de los activos en insolvencias ascienden a 9.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 6.922 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por tipo de instrumentos y contraparte, con independencia del valor razonable que pudiera tener cualquier tipo de garantía para asegurar su cumplimiento, es el siguiente:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Entidades de crédito | Administraciones | | Otros sectores privados residentes | Otros sectores privados no residentes | Total |
|---|----------------------|------------------|---------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | | Residentes | No residentes | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.592 | --- | --- | --- | --- | 891.592 |
| Máxima exposición del riesgo | 891.930 | --- | --- | --- | --- | 891.930 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | 891.863 | --- | --- | --- | --- | 891.863 |
| Crédito a la clientela | --- | 109.294 | 761.666 | 13.182.718 | 1.019.554 | 15.073.232 |
| Máxima exposición del riesgo | --- | 107.213 | 775.400 | 13.785.474 | 1.047.054 | 15.715.141 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | --- | 109.294 | 769.461 | 13.795.254 | 1.036.930 | 15.710.939 |
| Vencidas no deterioradas | --- | --- | 1.417 | 89.265 | 7.553 | 98.235 |

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Entidades de crédito | Administraciones | | Otros sectores privados residentes | Otros sectores privados no residentes | Total |
|---|----------------------|------------------|---------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | | Residentes | No residentes | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 875.066 | --- | --- | --- | --- | 875.066 |
| Máxima exposición del riesgo | 876.831 | --- | --- | --- | --- | 876.831 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | 875.519 | --- | --- | --- | --- | 875.519 |
| Crédito a la clientela | --- | 221.749 | 778.646 | 12.761.866 | 952.559 | 14.714.820 |
| Máxima exposición del riesgo | --- | 219.671 | 795.852 | 13.262.205 | 989.437 | 15.267.165 |
| Valor en libros sin corrección de deterioro | --- | 221.749 | 787.524 | 13.269.566 | 976.053 | 15.254.892 |
| Vencidas no deterioradas | --- | --- | --- | 61.157 | 31.380 | 92.537 |

Un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito es el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Grupo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Grupo definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, consumo de recursos propios, etc. las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo; los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones; Los derivados de crédito y operaciones similares utilizados como cobertura del riesgo de crédito se valoran, a efectos de determinar la cobertura alcanzada, por su valor nominal que equivale al riesgo cubierto; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta el detalle, para cada clase de instrumentos financieros, del importe máximo del riesgo de crédito que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías reales y otras mejoras crediticias de las que dispone el Grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

• Al 31 de diciembre de 2011:

Miles de euros

| | Garantía inmobiliaria | Garantizados por depósitos dinerarios | Otras garantías reales | Avalados por entidades financieras | Avalados por entidades con rating A | Total |
|------------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|---|--|-------------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 6.603 | 384.653 | --- | 59.906 | 451.162 |
| Crédito a la clientela | 9.269.929 | 61.020 | --- | 76.168 | 1.203.549 | 10.610.666 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros activos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 9.269.929 | 67.623 | 384.653 | 76.168 | 1.263.455 | 11.061.828 |
| Avalés financieros | 10.851 | 28.264 | --- | 433.259 | 22.326 | 494.700 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | 500.075 | 500.075 |
| Total Riesgos contingentes | 10.851 | 28.264 | --- | 433.259 | 522.401 | 994.775 |
| Derivados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Compromisos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total otras exposiciones | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total importe cubierto | 9.280.780 | 95.887 | 384.653 | 509.427 | 1.785.856 | 12.056.603 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

Miles de euros

| | Garantía inmobiliaria | Garantizados por depósitos dinerarios | Otras garantías reales | Avalados por entidades financieras | Avalados por entidades con rating A | Total |
|------------------------------------|--------------------------|---|------------------------------|---|--|-------------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 7.830 | 382.197 | --- | 73.880 | 463.907 |
| Crédito a la clientela | 9.242.720 | 56.519 | --- | 77.812 | 1.049.159 | 10.426.210 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros activos financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 9.242.720 | 64.349 | 382.197 | 77.812 | 1.123.039 | 10.890.117 |
| Avalés financieros | 3.880 | 25.289 | --- | 373.288 | 20.378 | 422.835 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | 351.168 | 351.168 |
| Total Riesgos contingentes | 3.880 | 25.289 | --- | 373.288 | 371.546 | 774.003 |
| Derivados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Compromisos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total otras exposiciones | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total importe cubierto | 9.246.600 | 89.638 | 382.197 | 451.100 | 1.494.585 | 11.664.120 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011, el importe de los activos clasificados como dudosos asciende a 878.039 miles de euros, al 31 de diciembre de 2010, el importe por el mismo concepto ascendía a 779.580 miles de euros, dichos importes no incluyen los riesgos contingentes que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 24.943 miles de euros (28.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

En el apartado de Inversiones Crediticias se incluyen 562.003 miles de euros correspondientes a riesgos subestándar (557.177 miles de Euros en 2010).

A continuación se presenta un detalle de los activos del Grupo deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo al método empleado para estimar sus pérdidas por deterioro:

Miles de euros

| | 31 de diciembre de 2011 | | | | 31 de diciembre de 2010 | | | |
|------------------------------------|--|--|--|------------------------------|--|--|--|------------------------------|
| | Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad | Activos financieros deteriorados por razones distintas de su morosidad | Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados | Activos deteriorados totales | Activos financieros deteriorados exclusivamente por su morosidad | Activos financieros deteriorados por razones distintas de su morosidad | Activos financieros estimados colectivamente como deteriorados | Activos deteriorados totales |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | 317 | --- | 317 | 2 | 542 | --- | 544 |
| Crédito a la clientela | 536.630 | 341.092 | 486.269 | 1.363.991 | 509.361 | 269.675 | 557.177 | 1.336.213 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 536.630 | 341.409 | 486.269 | 1.364.308 | 509.363 | 270.217 | 557.177 | 1.336.757 |
| Avales financieros | 664 | 24.279 | 88.977 | 113.920 | --- | 28.385 | 31.397 | 59.782 |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 664 | 24.279 | 88.977 | 113.920 | --- | 28.385 | 31.397 | 59.782 |
| Total | 537.294 | 365.688 | 575.246 | 1.478.228 | 509.363 | 298.602 | 588.574 | 1.396.539 |

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificado por clase de activos financieros, de aquellos activos deteriorados por razones distintas de la morosidad, en base al análisis individualizado de cada uno de ellos:

• Al 31 de diciembre de 2011:

Miles de euros

| | Importe garantizado de los activos deteriorados | | | | | |
|------------------------------------|--|------------------------|---|------------------------------|-----------------|---------------|
| | Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro) | Pérdidas por deterioro | Garantías hipotecarias Vivienda Terminada | Otras Garantías Hipotecarias | Otras garantías | Total |
| Depósitos en entidades de crédito | 317 | 271 | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 341.092 | 247.143 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 341.409 | 247.414 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |
| Avales financieros | 24.279 | 19.929 | --- | --- | --- | --- |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 24.279 | 19.929 | --- | --- | --- | --- |
| Total | 365.688 | 267.343 | 10.879 | 81.987 | 129 | 92.995 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

- Al 31 de diciembre de 2010:

Miles de euros

| | Importe garantizado de los activos deteriorados | | | | | |
|------------------------------------|---|---------------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------|---------------|
| | Valor en libros (sin incluir pérdidas por deterioro) | Pérdidas por deterioro | Garantías | | | Total |
| | | | Vivienda Terminada | Otras Garantías Hipotecarias | Otras garantías | |
| Depósitos en entidades de crédito | 542 | 453 | --- | --- | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 269.675 | 174.305 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 270.217 | 174.758 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |
| Avales financieros | 28.385 | 9.952 | --- | --- | --- | --- |
| Otros riesgos contingentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total Riesgos contingentes | 28.385 | 9.952 | --- | --- | --- | --- |
| Total | 298.602 | 184.710 | 9.115 | 41.814 | 1.168 | 52.097 |

A continuación se presenta el valor en libros, clasificado por clases de instrumentos financieros, de los activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que han sido renegociados en sus condiciones y que de no haberlo sido, a dichas fechas se estima que estarían vencidos o deteriorados (los citados activos no están incluidos en la cartera de subestándar):

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | 372.200 | 380.124 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Total Instrumentos de deuda | 372.200 | 380.124 |

Los ajustes por valoración de la cartera de inversiones crediticias, presentan los siguientes importes:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|-----------------|-----------------|
| Correcciones de valor por deterioro de activos | -637.978 | -540.525 |
| Intereses devengados | 43.909 | 36.077 |
| Operaciones de microcobertura | --- | --- |
| Resto | -48.178 | -49.662 |
| | -642.247 | -554.110 |

La distribución de la cartera de inversiones crediticias por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, es la siguiente:

Miles de euros

| | Saldo | | Deteriorados brutos | | Vencidos no deteriorados | |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|--------------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| España | 13.682.030 | 13.231.875 | 821.523 | 720.343 | 90.479 | 61.157 |
| Otros países UME | 442.075 | 579.346 | 8.827 | 7.683 | 4.261 | 8.273 |
| Resto de países | 1.840.719 | 1.778.665 | 47.689 | 51.554 | 3.495 | 23.107 |
| | 15.964.824 | 15.589.886 | 878.039 | 779.580 | 98.235 | 92.537 |

El detalle por plazos de vencimiento de los activos deteriorados vencidos y de sus garantías, así como de los vencidos y no deteriorados, es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Inversiones crediticias | | Activos deteriorados Vencidos | | | | Activos vencidos no deteriorados | |
|--------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------------|------------|---------------|------------|----------------------------------|------------|
| | | | Saldo | | Con garantias | | | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | 1.777.481 | 2.265.444 | 118.663 | 6.408 | 16.056 | 3.995 | --- | --- |
| Más de un mes hasta tres | 1.001.572 | 1.022.020 | 35.772 | 5.015 | 30.411 | 117 | --- | --- |
| Más de tres meses hasta seis | 1.167.713 | 565.715 | 19.406 | 18.131 | 4.025 | 5.048 | --- | --- |
| Más de seis meses hasta un año | 1.090.832 | 1.242.724 | 38.184 | 25.681 | 24.107 | 14.431 | --- | --- |
| Más de un año hasta cinco | 3.735.289 | 1.229.171 | 134.150 | 148.078 | 74.392 | 80.240 | --- | --- |
| Más de cinco años | 6.904.591 | 9.030.863 | 357.788 | 354.547 | 334.489 | 333.130 | --- | --- |
| Vencimiento indeterminado | 287.346 | 233.949 | 174.076 | 221.722 | 75.003 | 42.166 | 98.235 | 92.537 |
| | 15.964.824 | 15.589.886 | 878.039 | 779.580 | 558.483 | 479.127 | 98.235 | 92.537 |

El movimiento durante el ejercicio correspondiente de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, según haya sido determinado individual (específica) o colectivamente (genérica) y por riesgo país, ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | Específica | Subestándar | Genérica | Riesgo país | Total |
|-------------------|------------|-------------|----------|-------------|---------|
| Saldo al 31.12.09 | 240.170 | 41.382 | 130.725 | 12.234 | 424.511 |
| Altas | 210.743 | 17.758 | --- | --- | 228.501 |
| Bajas | 49.998 | --- | --- | --- | 49.998 |
| Recuperaciones | 11.367 | --- | 48.360 | 2.762 | 62.489 |
| Saldo al 31.12.10 | 389.548 | 59.140 | 82.365 | 9.472 | 540.525 |
| Altas | 182.858 | 18.663 | --- | --- | 201.521 |
| Bajas | 43.237 | --- | --- | --- | 43.237 |
| Recuperaciones | 9.680 | --- | 49.872 | 1.279 | 60.831 |
| Saldo al 31.12.11 | 519.489 | 77.803 | 32.493 | 8.193 | 637.978 |

En aplicación de la circular de Banco de España 4/2004, para el cálculo de la genérica se deben de considerar las dotaciones específicas, motivo por el cual se producen recuperaciones en 2011 por 49.872 miles de euros (48.360 miles de euros en 2010).

El movimiento de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito, clasificado por instrumentos, contraparte y clasificado por zonas geográficas donde el riesgo está localizado, durante el ejercicio correspondiente ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | Específica | | Subestándar | | Genérica | | Riesgo País | |
|---------------------------------------|------------|---------|-------------|--------|----------|--------|-------------|-------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Por instrumentos | | | | | | | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 6 | --- | --- | --- | --- | --- | 265 | 453 |
| Crédito a la clientela | 519.483 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.365 | 7.928 | 9.019 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.365 | 8.193 | 9.472 |
| Por contrapartes | | | | | | | | |
| Entidades de crédito | 6 | --- | --- | --- | --- | --- | 265 | 453 |
| Administraciones Públicas | | | | | | | | |
| Residentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| No residentes | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 7.795 | 8.878 |
| Otros sectores privados residentes | 506.165 | 375.541 | 76.968 | 58.665 | 29.403 | 73.494 | --- | --- |
| Otros sectores privados no residentes | 13.318 | 14.007 | 835 | 475 | 3.090 | 8.871 | 133 | 141 |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.365 | 8.193 | 9.472 |
| Por zonas geográficas | | | | | | | | |
| España | 506.171 | 375.541 | 76.968 | 58.666 | 29.403 | 73.494 | --- | --- |
| Otros países UME | 5.300 | 9.177 | 327 | 134 | --- | --- | --- | --- |
| Resto de países | 8.018 | 4.830 | 508 | 340 | 3.090 | 8.871 | 8.193 | 9.472 |
| | 519.489 | 389.548 | 77.803 | 59.140 | 32.493 | 82.365 | 8.193 | 9.472 |

Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos financieros acumulados de activos financieros deteriorados, para los que se ha interrumpido el devengo de intereses (véase nota 4 (a)), ascienden a 68.413 miles de euros (54.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

El movimiento de los instrumentos de la cartera de inversiones crediticias en suspenso, dados de baja del balance consolidado del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2011 | 2010 |
| Saldo al inicio | 192.122 | 151.136 |
| Adiciones: | | |
| Por recuperación remota | 43.237 | 50.206 |
| Por otras causas | -- | -- |
| Recuperaciones: | | |
| Por refinanciación o reestructuración | -- | -- |
| Por cobro en efectivo sin financiación adicional | 2.259 | 3.105 |
| Por adjudicación de activos | -- | -- |
| Bajas definitivas: | | |
| Por condonación | 7.684 | 5.984 |
| Por prescripción de derechos | 11.585 | -- |
| Por otras causas | -- | 131 |
| Variaciones netas en diferencias de cambio | 37 | -- |
| Saldo al final | 213.868 | 192.122 |

Las bajas por prescripción de derechos (11.585 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) se corresponden a aquellos fallidos que, superando la antigüedad de quince años, se ha procedido a dar de baja.

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de inversiones crediticias, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|-------|-------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos en entidades de crédito | 0,03% | 4,87% | 0,32% | 4,75% |
| Crédito a la clientela | 1,94% | 8,68% | 1,87% | 7,34% |
| Valores representativos de deuda | -- | -- | -- | -- |

(9) Transparencia Informativa

La Entidad, en cumplimiento de la Circular 5/2011, de 30 de noviembre, de Banco de España, que modifica la Circular 4/2004, incluye en esta nota, una serie de información, cuantitativa y cualitativa, en relación a los siguientes aspectos:

- Financiación a la construcción, promoción inmobiliaria y para la adquisición de vivienda.
- Activos adquiridos en pago de deudas
- Políticas y estrategias de gestión de los activos frente a este sector.

(a) Sector de la construcción y promoción inmobiliaria

A continuación se presentan los detalles de la exposición del grupo consolidado con el sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011:

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria (a)

| | Miles de euros | | |
|--|-------------------|------------------------------------|--|
| | Importe bruto (f) | Exceso sobre valor de garantía (g) | Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica |
| Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) (b) | 178.461 | 18.057 | 44.217 |
| Del que: Dudoso | 55.853 | 14.077 | 30.202 |
| Del que: Subestándar | 80.916 | 2.577 | 14.015 |

Pro-memoria:

| | | | |
|------------------------|-------|-----|-----|
| - Activos fallidos (c) | 1.177 | --- | --- |
|------------------------|-------|-----|-----|

Pro-Memoria

| | Valor contable |
|---|----------------|
| Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (Negocios en España) (d) | 14.116.749 |
| Total activo (negocios totales) | 16.700.373 |
| Correcciones de valor y provisiones por riesgo de crédito Cobertura genérica total (negocios totales) (e) | 37.293 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria (a)

| | Miles de euros | | |
|--|-------------------|------------------------------------|--|
| | Importe bruto (f) | Exceso sobre valor de garantía (g) | Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica |
| Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) (b) | 191.396 | 24.631 | 27.254 |
| Del que: Dudoso | 28.882 | 12.292 | 15.233 |
| Del que: Subestándar | 110.707 | 9.641 | 12.021 |

Pro-memoria:

| | | | |
|------------------------|-----|-----|-----|
| - Activos fallidos (c) | 988 | --- | --- |
|------------------------|-----|-----|-----|

Pro-Memoria

| | Valor contable |
|---|----------------|
| Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (Negocios en España) (d) | 13.720.803 |
| Total activo (negocios totales) | 16.253.342 |
| Correcciones de valor y provisiones por riesgo de crédito Cobertura genérica total (negocios totales) (e) | 92.439 |

a) La clasificación de las financiaciones en este estado se realizará de acuerdo con su finalidad, y no con la CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor es: 1) una empresa inmobiliaria, pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluirá en este estado, y 2) una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o promoción inmobiliaria, pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, se incluirá en este estado.

b) Incluye todas las financiaciones, en forma de préstamos y créditos, con o sin garantía hipotecaria, y de valores representativos de deuda, destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria, correspondientes a la actividad en España (negocios en España).

c) Importe bruto del crédito destinado a financiar la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España) dado de baja del activo por haber calificado como "activos fallidos".

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- d) *Importe registrado en el activo del balance después de deducir, en su caso, los importes constituidos para su cobertura.*
- e) *Importe total de las correcciones de valor por deterioro de activos y provisiones que tengan la naturaleza de cobertura genérica por riesgo de crédito constituida por la entidad conforme a lo señalado en el anejo IX de la Circular 4/2004, correspondiente a su actividad total (negocios totales).*
- f) *Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.*
- g) *Es el importe del exceso que suponga el importe bruto de cada operación sobre el valor de los derechos reales que, en su caso, se hubieran recibido en garantía, calculados según lo dispuesto en el anejo IX de la Circular 4/2004. Por tanto, el valor de los derechos reales es el resultado de ponderar el menor importe entre el coste de los activos y el valor de su tasación en su estado actual ponderado por los porcentajes que les correspondan según la naturaleza de los activos hipotecados.*

El desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del Banco a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | <u>Miles de euros (d)</u> |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| | <u>Credito: Importe bruto (6)</u> |
| 1. Sin garantía hipotecaria | --- |
| 2. Con garantía hipotecaria (a) | 178.461 |
| 2.1. Edificios terminados (b) | 101.805 |
| 2.1.1. Vivienda | 101.805 |
| 2.1.2. Resto | --- |
| 2.2. Edificios en construcción (b) | 13.826 |
| 2.2.1. Vivienda | 13.826 |
| 2.2.2. Resto | --- |
| 2.3. Suelo | 62.831 |
| 2.3.1. Terrenos urbanizados | 62.831 |
| 2.3.2. Resto de suelo | --- |
| 3. Total (c) | <u>178.461</u> |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | <u>Miles de euros (d)</u> |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| | <u>Credito: Importe bruto (6)</u> |
| 1. Sin garantía hipotecaria | --- |
| 2. Con garantía hipotecaria (a) | 191.396 |
| 2.1. Edificios terminados (b) | 118.433 |
| 2.1.1. Vivienda | 118.433 |
| 2.1.2. Resto | --- |
| 2.2. Edificios en construcción (b) | 21.367 |
| 2.2.1. Vivienda | 21.367 |
| 2.2.2. Resto | --- |
| 2.3. Suelo | 51.596 |
| 2.3.1. Terrenos urbanizados | 51.596 |
| 2.3.2. Resto de suelo | --- |
| 3. Total (c) | <u>191.396</u> |

(a) *Se incluirán todas las operaciones con garantía hipotecaria, con independencia del porcentaje que suponga el riesgo sobre el importe de la última tasación disponible (loan to value).*

(b) *Si en un edificio concurren tanto finalidades residenciales (vivienda) como comerciales (oficinas y/o locales), la financiación se incluirá en la categoría de la finalidad predominante.*

(c) *Este importe coincidirá con el importe bruto de la fila "Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)" de la tabla anterior.*

(d) *Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.*

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta un detalle del crédito a los hogares para adquisición de vivienda (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010:

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | Miles de euros | |
|---|-------------------|-----------------|
| | Importe bruto (c) | Del que: Dudoso |
| Crédito para la adquisición de vivienda (a) | 8.434.784 | 282.193 |
| - Sin garantía hipotecaria | --- | --- |
| - Con garantía hipotecaria (b) | 8.434.784 | 282.193 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | Miles de euros | |
|---|-------------------|-----------------|
| | Importe bruto (c) | Del que: Dudoso |
| Crédito para la adquisición de vivienda (a) | 8.447.093 | 309.676 |
| - Sin garantía hipotecaria | --- | --- |
| - Con garantía hipotecaria (b) | 8.447.093 | 309.676 |

(a) Préstamos y créditos, con o sin garantía hipotecaria, a los hogares para adquisición de vivienda correspondientes a negocios en España.

(b) Se incluirán todas las operaciones con garantía hipotecaria, con independencia del porcentaje que suponga el riesgo vigente sobre el importe de la última tasación disponible.

(c) Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos.

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) (operaciones registradas por entidades de crédito, negocios en España) del grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | Riesgo sobre importe última tasación disponible (loan to value) (b) | | | | | |
|---------------------|---|---|-----------------|------------------------------------|------------------|-----------|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Inferior o igual al 40% | Superior al 40% e inferior o igual al 60% | Superior al 60% | Superior al 80% e inferior al 100% | Superior al 100% | Total |
| Importe bruto (a) | 2.557.732 | 2.405.221 | 2.248.219 | 787.020 | 436.593 | 8.434.784 |
| Del que: dudoso (a) | 10.785 | 21.354 | 67.178 | 84.236 | 98.639 | 282.193 |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | Riesgo sobre importe última tasación disponible (loan to value) (b) | | | | | |
|---------------------|---|---|-----------------|------------------------------------|------------------|-----------|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Inferior o igual al 40% | Superior al 40% e inferior o igual al 60% | Superior al 60% | Superior al 80% e inferior al 100% | Superior al 100% | Total |
| Importe bruto (a) | 2.525.217 | 2.290.399 | 2.233.850 | 913.689 | 483.938 | 8.447.093 |
| Del que: dudoso (a) | 9.555 | 19.337 | 70.456 | 100.329 | 110.000 | 309.676 |

(a) Valor contable antes de deducir las correcciones de valor por deterioro de activos. Los importes declarados en la columna "Total" para las líneas "Importe bruto" y "Del que: Dudoso" de este estado coinciden con los importes que figuran en la línea "Con garantía hipotecaria" del cuadro anterior.

(b) El Loan to value es la ratio que resulta de dividir el riesgo vigente a la fecha de la información sobre el importe de la última tasación disponible.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(b) Activos Adjudicados

El desglose de los activos adjudicados del grupo consolidado (negocios en España) a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación (a):

• Al 31 de diciembre de 2011:

| | Miles de euros | |
|---|--------------------|--|
| | Valor contable (d) | Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos |
| 1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria | | |
| 1.1. Edificios terminados | 2.898 | 573 |
| 1.1.1. Vivienda | 2.781 | 396 |
| 1.1.2. Resto | 26 | 8 |
| 1.2. Edificios en construcción | 117 | 177 |
| 1.2.1. Vivienda | 117 | 177 |
| 1.2.2. Resto | --- | --- |
| 1.3. Suelo | --- | --- |
| 1.3.1. Terrenos urbanizados | --- | --- |
| 1.3.2. Resto de suelo | --- | --- |
| 2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda | 51.131 | 5.965 |
| 3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas (b) | 3.427 | 907 |
| 4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos (c) | --- | --- |

• Al 31 de diciembre de 2010:

| | Miles de euros | |
|---|--------------------|--|
| | Valor contable (d) | Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos |
| 1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria | | |
| 1.1. Edificios terminados | 2.067 | 956 |
| 1.1.1. Vivienda | 1.815 | 621 |
| 1.1.2. Resto | 29 | 5 |
| 1.2. Edificios en construcción | 252 | 335 |
| 1.2.1. Vivienda | 252 | 335 |
| 1.2.2. Resto | --- | --- |
| 1.3. Suelo | --- | --- |
| 1.3.1. Terrenos urbanizados | --- | --- |
| 1.3.2. Resto de suelo | --- | --- |
| 2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda | 30.388 | 2.430 |
| 3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas (b) | 2.484 | 268 |
| 4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos (c) | --- | --- |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- (a) Se incluirán los activos adjudicados, adquiridos o intercambiados por deuda procedentes de financiaciones concedidas por la entidad relativas a sus negocios en España, así como las participaciones y financiaciones a entidades tenedoras de dichos activos.
- (b) Se incluirán los activos inmobiliarios que no procedan de financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria, con independencia del sector económico al que pertenezca la empresa o empresario, ni de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda.
- (c) Se registrarán todos los activos de esta naturaleza, incluyendo los instrumentos de capital, las participaciones y financiaciones a entidades tenedoras de los activos inmobiliarios mencionados en las líneas 1 a 3 de este estado, así como los instrumentos de capital y participaciones en empresas constructoras o inmobiliarias recibidos en pago de deudas.
- (d) Importe por el que están registrados los activos en el balance después de deducir, en su caso, los importes constituidos para su cobertura.

En el Anexo II se presenta la estructura de financiación al 31 de diciembre de 2011.

(10) Derivados de Cobertura de Activo y Pasivo

Un detalle de los derivados de cobertura distinguiendo por tipo de cobertura y tipo de mercado es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

| Instrumento/Tipo de derivado | Valor razonable | | Nominal Comprometido | Vencimiento | Elemento Cubierto | Contraparte |
|--------------------------------|-----------------|--------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Positivo | Negativo | | | | |
| <i>Miles de euros</i> | | | | | | |
| Cobertura de Valor Razonable | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 1.838 | 1 | 177.500 | Varios | Activo Clientes | Clientes |
| Interest Rate Swap | --- | 1.837 | 177.500 | Varios | Pasivo Bancos | DB AG |
| Interest Rate Swap | 1.207 | 149 | 111.467 | Varios | Pasivo Clientes | DB AG |
| Interest Rate Swap Incrustados | 9 | --- | 30.774 | Varios | Pasivo Clientes | Clientes |
| Operaciones CARI | --- | --- | 381.341 | Varios | Activos | ICO |
| Cobertura de Flujo de Efectivo | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 189.771 | --- | 2.216.717 | Varios | Activos (Hipotecas) | DB AG |
| | <u>192.825</u> | <u>1.967</u> | <u>3.095.299</u> | | | |

• Al 31 de diciembre de 2010

| Instrumento/Tipo de derivado | Valor razonable | | Nominal Comprometido | Vencimiento | Elemento Cubierto | Contraparte |
|--------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Positivo | Negativo | | | | |
| <i>Miles de euros</i> | | | | | | |
| Cobertura de Valor Razonable | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 8.107 | 178 | 317.500 | Varios | Activo Clientes | Clientes |
| Interest Rate Swap | 177 | 8.105 | 317.500 | Varios | Pasivo Bancos | DB AG |
| Interest Rate Swap | 1.577 | 375 | 126.467 | Varios | Pasivo Clientes | DB AG |
| Interest Rate Swap Incrustados | --- | 186 | 45.773 | Varios | Pasivo Clientes | Clientes |
| Operaciones CARI | --- | --- | 369.920 | Varios | Activos | ICO |
| Cobertura de Flujo de Efectivo | | | | | | |
| Mercados No Organizados | | | | | | |
| Interest Rate Swap | 151.325 | 2.399 | 2.235.740 | Varios | Activos (Hipotecas) | DB AG |
| | <u>161.186</u> | <u>11.243</u> | <u>3.412.900</u> | | | |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

La variación del valor razonable, neto positivo de 1.202 miles de euros en 2010 a neto positivo 1.058 miles de euros en 2011, de los derivados designados como elementos de cobertura de pasivos de clientes, se debe a la disminución del volumen de operaciones.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Durante el ejercicio 2011 las operaciones de IRS con liquidación al inicio de la operación de la pata fija, cuyo notional es de 355 millones de Euros (635 millones de euros en 2010), han sido contabilizadas como préstamos a la clientela por importe a 31 de diciembre de 2011 de 3.381 miles de euros (13.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y como depósitos tomados de entidades de crédito por importe de 3.381 miles de euros (13.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) con derivado incrustado incluido en la cartera de cobertura.

Asimismo durante el ejercicio 2011 se han contabilizado en la cartera de derivados de cobertura los notionales por importe de 30.774 miles de Euros (45.773 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) correspondientes a los derivados incrustados en depósitos estructurados comercializados a la clientela.

Las operaciones CARI están destinadas a garantizar una rentabilidad determinada de algunas operaciones de crédito a la clientela.

Determinación de la efectividad de cobertura

- Efectividad de cobertura esperada

La normativa NIIF exige que la relación de cobertura, tanto desde su inicio como de forma permanente, tiene que ser altamente eficiente para que logre compensar los cambios en el flujo de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

- Evaluación de la efectividad

Para la evaluación de la efectividad, el Banco utiliza una herramienta de Excel ("Regression analysis Spain"). Esta herramienta sirve para medir la efectividad, tanto prospectiva como retrospectivamente. La diferencia entre el análisis prospectivo y retrospectivo es que el prospectivo analiza si la cobertura se puede aplicar para periodos futuros, mientras que el retrospectivo analiza si la cobertura puede ser aplicada para el periodo que acaba de terminar. Tanto para el test prospectivo como para el retrospectivo, se lleva a cabo un análisis estadístico del movimiento de los tipos durante los últimos 120 meses.

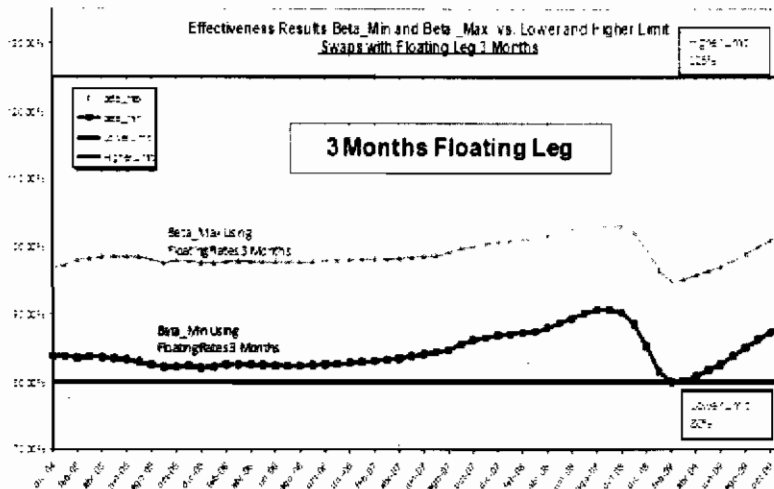
Como el resultado de este test retrospectivo siempre ha permanecido dentro de un rango de entre el 80% y el 125%, es de esperar que la futura correlación entre tipos de 3 meses y de 12 meses sea equivalente. En otras palabras, basado en el análisis de regresión, si el test retrospectivo está comprendido en el rango de 80%-125%, el test prospectivo también.

Un impacto potencial sobre la efectividad de la cobertura del Banco en concreto es que la cartera de créditos hipotecarios referenciados en el Euribor a 12 meses se cubre mediante swaps de base Euribor a tres meses. Por tanto, el objetivo del análisis estadístico es claramente medir la correlación entre el Euribor a 3 meses de los swaps y el Euribor a 12 meses de la cartera de préstamos hipotecarios. El Euribor a 12 meses de la cartera hipotecaria se calcula sumando todos los tipos de interés Euribor 12 meses, publicados todos los días hábiles del mes, divididos por el número de días hábiles de ese mes en particular - dando el "promedio de 12 meses Euribor del mes". El tipo a 3 meses del swap, por el contrario, depende de la fecha en que se contrató. En consecuencia, el Euribor a 12 meses se mide una vez contra el mínimo y una vez contra el máximo del Euribor a 3 meses de cada mes, contemplando el desfase de un mes. Si tanto las tasas mínimas como máximas resultantes han sido efectivas en correlación con el Euribor a 12 meses, entonces cualquier otra tasa del mes también será efectiva.

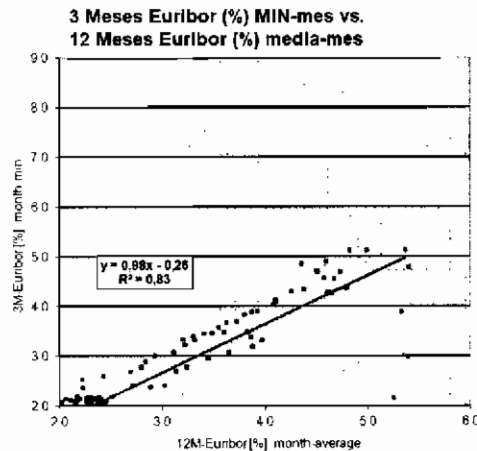
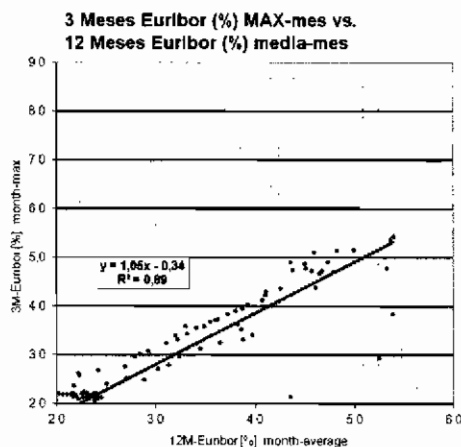
Ambos, el Euribor a 12 meses y 3 meses, se obtienen de Bloomberg ó la página web interna de "Global Markets Finance Europa" y se introducen mensualmente en el análisis de regresión, donde para el tipo de 12 meses se calcula la media de todos los días del respectivo mes pasado y donde, para los tipos a 3 meses, el tipo máximo y mínimo se buscan en el mes pasado. Efectuado el análisis de regresión, los tipos de los swaps a 3 meses frente a los tipos a 12 meses de la cartera de préstamos hipotecarios producen unos coeficientes de regresión beta y R2 (correlación). Estos dos coeficientes determinan si el movimiento de un mes en la cartera se corresponde con el movimiento de toda la cartera en su conjunto. El requisito se cumple sólo si la beta permanece dentro del rango 80%-125% y la R2 es de, al menos, el 80%.

Como resultado del cálculo de los beta_max y beta_min en la herramienta para el análisis de regresión, los coeficientes de regresión de efectividad de la cobertura del Banco durante los últimos 120 meses han estado siempre dentro del rango 80%-125% (ver gráfico histórico a continuación). Por tanto, es muy probable que lo esté también de forma prospectiva. La conclusión, por lo tanto, es que la relación de cobertura podrá seguir siendo calificada como contabilidad de cobertura. El test retrospectivo, así como el prospectivo, se evaluará una vez al mes. Cada vez que se lleva a cabo un análisis retrospectivo se realiza un nuevo test prospectivo para garantizar que las pérdidas y ganancias esperadas se compensen casi completamente durante la vida útil restante de la relación de cobertura.

(Continúa)



En el ejemplo gráfico de a continuación se pone de manifiesto que la medición del máximo de 3 meses Euribor (Dic'11) frente a la media de 12 meses Euribor, da lugar a una efectividad del 105% ($Y = 1.05x$). La medición del mínimo 3 meses Euribor a 12 meses (Dic'11) la registrada el mes el Euribor, se traduce en una efectividad del 98% ($Y = 0.98x$).



- Tipos de interés usados para el test de efectividad

El Euribor a 3 meses se calcula sobre la base del tipo medio interbancario ofrecido por un número de bancos seleccionados por criterios de mercado. Cada banco, actualmente 44 de 15 países de la UE y 4 bancos internacionales, es requerido para introducir directa y diariamente su tipo interbancario de oferta al sistema TARGET ("Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer system") no más tarde de las 10.45 horas CET. Posteriormente, a las 11.00 horas CET, Reuters procesa el cálculo del Euribor. Los mayores y menores al 15% de todas los tipos recogidos son descartados. Los restantes son un promedio y se redondea a tres decimales. Después de que el cálculo se haya procesado a las 11:00 (CET), Reuters lo publica. Posteriormente, los tipos ya se pueden consultar. El tipo de interés exacto, en consecuencia, depende del día en el que se haya contratado el swap. Todas los tipos son por valor spot (dos días hábiles) y en base ACT/360.

Los tipos a 12 meses son calculados y publicados por el banco de España.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

En 2011 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante los siguientes vencimientos: 2 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2012 hasta al 14 de agosto de 2012, de 129.167 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta al 14 de julio de 2015 de 125.247 miles de euros cada uno, 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de diciembre de 2015 al 14 de octubre de 2016 de 119.655 miles de euros, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2017 hasta el 16 de septiembre de 2019 de 59.617 miles de euros cada uno y 5 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de febrero de 2020 hasta el 14 de diciembre de 2021 de 61.075 miles de euros cada uno.

El cambio significativo del valor razonable, positivo neto 148.926 miles de euros en 2010 a positivo neto 189.771 miles de euros en 2011, de los derivados designados como elementos de cobertura de flujos de efectivo, se debe a la bajada de los tipos de interés a largo plazo.

En 2010 la cobertura de flujos de efectivo de las hipotecas se instrumenta mediante los siguientes vencimientos: 4 vencimientos cada 5 meses desde el 16 de mayo de 2011 hasta al 14 de agosto de 2012, de 129.167 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de enero de 2013 hasta al 14 de julio de 2015 de 125.247 miles de euros cada uno, 1 vencimiento el 14 de diciembre de 2015 de 119.655 miles de euros, 2 vencimientos cada 5 meses desde el 16 de mayo de 2016 hasta el 14 de octubre de 2016 de 61.075 miles de euros cada uno, 7 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de marzo de 2017 hasta el 16 de septiembre de 2019 de 59.617 miles de euros cada uno y 3 vencimientos cada 5 meses desde el 14 de febrero de 2020 hasta el 14 de diciembre de 2020 de 61.075 miles de euros cada uno.

Se han utilizado métodos de valoración generalmente aceptados que incluyen datos observables de mercado para la valoración de los derivados de cobertura, excepto en las operaciones de CARI.

Coberturas del flujo de efectivo

Un detalle de los importes reconocidos como ingresos/gastos financieros que corresponden al devengo de intereses de los derivados de cobertura, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-------------------------|------------|
| | Beneficios / (Pérdidas) | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Permutas de tipo de interés | 53.625 | 68.308 |
| Ingresos / Gastos financieros | 53.625 | 68.308 |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios | --- | --- |
| Ingresos Ordinarios | --- | --- |
| | 53.625 | 68.308 |

El importe total de la ineffectividad de las coberturas del flujo de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-------------------------|------------|
| | Beneficios / (Pérdidas) | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Permutas de tipo de interés | 9.630 | -803 |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio de transacciones anticipadas de ingresos ordinarios | --- | --- |
| Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero | --- | --- |
| | 9.630 | -803 |

Los flujos de caja previstos, por nominales, más significativos que la Entidad tiene cubiertos se espera que impacten en la cuenta de resultados en los siguientes periodos se muestran a continuación:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | | | | |
|---------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------|
| | 3 meses o menos | Entre tres meses y un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total |
| Flujos de caja de activos | 129.167 | 129.167 | 1.235.691 | 722.692 | 2.216.717 |
| Flujos de caja de pasivos | --- | --- | --- | --- | --- |

• Al 31 de diciembre de 2010

| | <i>Miles de euros</i> | | | | |
|---------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------|
| | 3 meses o menos | Entre tres meses y un año | Entre uno y cinco años | Más de cinco años | Total |
| Flujos de caja de activos | --- | 258.333 | 1.254.715 | 722.692 | 2.235.740 |
| Flujos de caja de pasivos | --- | --- | --- | --- | --- |

Coberturas del valor razonable

El efecto de la cobertura del riesgo de tipo de interés en el ejercicio 2011 ha sido de un ingreso de 49.197 miles de euros (un ingreso de 68.308 miles de euros en 2010) en operaciones de activo y un gasto de 306 miles de euros (un gasto de 1.756 miles de euros en 2010) en operaciones de pasivo (véase nota 23).

Un detalle de las ganancias y pérdidas del instrumento de cobertura y del elemento cubierto (de activo y de pasivo) durante los ejercicios 2011 y 2010 por efecto de la valoración de los mismos, ha sido como sigue (véase nota 25):

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Instrumento de cobertura | Elemento cubierto | Instrumento de cobertura | Elemento cubierto |
| Posición cubierta | | | | |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 81 | 195 | 764 | -343 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | -228 | 228 | -714 | 714 |
| | <u>-147</u> | <u>423</u> | <u>50</u> | <u>371</u> |

(11) Activos no Corrientes en Venta

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| Activo | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Activos no corrientes en venta | 58.844 | 37.317 |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| Instrumentos de capital | 1.017 | 1.256 |
| Activo material | 57.827 | 36.061 |
| Resto de activos | --- | --- |
| | <u>58.844</u> | <u>37.317</u> |
| En euros | 58.844 | 37.317 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>58.844</u> | <u>37.317</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

El detalle y movimiento de los activos no corrientes en venta es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | | | | | | | |
|-------------------------------|-----------------------|--------|---------------------------|-------|-------------------------|-------|--------|--------|
| | Activo material | | Inversiones Inmobiliarias | | Instrumentos de capital | | Total | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Coste | | | | | | | | |
| Saldo al inicio | 38.337 | 20.800 | 1.441 | 485 | 1.994 | --- | 41.772 | 21.285 |
| Altas | 47.418 | 33.060 | --- | 1.037 | --- | 1.994 | 47.418 | 36.091 |
| Traspaso a/de activo material | --- | 1.343 | --- | --- | --- | --- | --- | 1.343 |
| Ajustes de valoración | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Bajas | 13.650 | 8.131 | 291 | 26 | --- | --- | 13.941 | 8.157 |
| Otros Ajustes | -7.865 | -8.735 | --- | -55 | --- | --- | -7.865 | -8.790 |
| Saldo al final | 64.240 | 38.337 | 1.150 | 1.441 | 1.994 | 1.994 | 67.384 | 41.772 |
| Deterioro de valor | | | | | | | | |
| Saldo al inicio | 3.716 | 6.387 | 1 | --- | 738 | --- | 4.455 | 6.387 |
| Altas | 5.980 | 5.699 | --- | 1 | --- | --- | 5.980 | 5.700 |
| Traspaso a/de activo material | 212 | 212 | --- | --- | --- | --- | 212 | 212 |
| Ajustes de valoración | --- | --- | --- | --- | 239 | 738 | 239 | 738 |
| Bajas | 2.345 | 1.793 | 1 | --- | --- | --- | 2.346 | 1.793 |
| Otros Ajustes | --- | -6.789 | --- | --- | --- | --- | --- | -6.789 |
| Saldo al final | 7.563 | 3.716 | 0 | 1 | 977 | 738 | 8.540 | 4.455 |
| Saldo neto al final | 56.677 | 34.621 | 1.150 | 1.440 | 1.017 | 1.256 | 58.844 | 37.317 |

Otros ajustes incluye los ajustes necesarios para la primera aplicación de la Circular 3/2011 de Banco de España.

El valor razonable de los Activos no corrientes disponibles para la venta son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Edificios | 78.203 | 55.444 |
| Terrenos | 643 | 835 |
| Instrumentos de Capital | 1.017 | 1.256 |
| | <u>79.863</u> | <u>57.535</u> |

El valor razonable de los instrumentos de capital se ha determinado tomando su cotización en mercados activos.

Las fuentes independientes utilizadas para la valoración de edificios y terrenos son las siguientes:

- Tasaciones Hipotecarias, S.A.
- Ibertasa, S.A.
- Gesvalt, S.A.
- THIRSA
- Valtecnic, S.A.

El método de valoración principalmente utilizado por las empresas tasadoras, y cumpliendo con los requerimientos OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, es el comparativo.

El Grupo mantiene una política activa para la enajenación de todos los activos no corrientes en venta, siendo superiores las tasaciones obtenidas que el valor en libros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 5.379 y 2.160 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 5.273 y 2.122 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de financiación de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2011 era del 93% del precio de venta de los mismos (95% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2010).

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta a los propios empleados del Banco. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 472 y 639 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 461 y 622 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de financiación de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2011 era del 103% del precio de venta de los mismos (96% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2010).

Una clasificación, por categorías y por plazo medio de permanencia en la cartera de activos no corrientes en venta, es como sigue:

| | Activos residenciales | | Terrenos | | Instrumentos de Capital | | Totales | |
|--------------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|-------------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Hasta un mes | 580 | 2.438 | --- | --- | --- | --- | 580 | 2.438 |
| Más de un mes y hasta tres meses | 6.039 | 4.609 | --- | --- | --- | --- | 6.039 | 4.609 |
| Más de tres meses y hasta seis meses | 4.474 | 3.446 | --- | --- | --- | 1.256 | 4.474 | 4.702 |
| Más de seis meses y hasta un año | 15.137 | 15.496 | 87 | --- | --- | --- | 15.224 | 15.496 |
| Más de un año | 31.270 | 9.890 | 240 | 182 | 1.017 | --- | 32.527 | 10.072 |
| | 57.500 | 35.879 | 327 | 182 | 1.017 | 1.256 | 58.844 | 37.317 |

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2011 y 2010 por la venta de activos no corrientes en venta es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|----------|------------|----------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Beneficios | Pérdidas | Beneficios | Pérdidas |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 1 | 2 | --- | --- |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | --- | 18 | --- | --- |
| Edificios | 1.332 | 306 | 797 | 354 |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | --- | --- | 1.316 |
| | 1.333 | 326 | 797 | 1.670 |

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2011 y 2010 pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

(12) Activo Material

• De uso propio

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | Miles de euros | | | | | |
|--|----------------|--------|---------|---|--------------------|----------|
| | 31.12.10 | Altas | Bajas | Trasposos a/de activos no corrientes en venta | Otros Trasposos | 31.12.11 |
| Coste | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 41.154 | 1.452 | -19.138 | --- | --- | 23.468 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 118.601 | 6.195 | -2.001 | --- | 1.536 | 124.331 |
| Edificios | 20.918 | --- | --- | --- | --- | 20.918 |
| Obras en curso | 1.536 | --- | --- | --- | -1.536 | --- |
| Otros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 182.209 | 7.647 | -21.139 | --- | --- | 168.717 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | -35.072 | -1.752 | 19.143 | --- | --- | -17.681 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | -88.265 | -6.544 | 1.907 | --- | --- | -92.902 |
| Edificios | -8.966 | -369 | --- | 47 | --- | -9.288 |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros | -149 | --- | 59 | --- | --- | -90 |
| | -132.452 | -8.665 | 21.109 | 47 | --- | -119.961 |
| Saldo neto | 49.757 | -1.018 | -30 | 47 | --- | 48.756 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las altas producidas durante el ejercicio corresponden principalmente a renovaciones de instalaciones y obras en oficinas y renovación de equipos informáticos.

Las bajas producidas durante el ejercicio, corresponden principalmente a equipos informáticos totalmente amortizados en desuso por el Banco.

Durante el ejercicio 2011 el saldo del epígrafe de Obras en curso se ha traspasado al epígrafe de Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones por la finalización de las obras en el inmueble de Castellana 18.

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | 31.12.09 | Altas | Bajas | Trasposos a/de activos no corrientes en venta | Otros Trasposos | 31.12.10 |
|---|-----------------|---------------|---------------|---|--------------------|-----------------|
| <u>Coste</u> | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 38.243 | 4.229 | -1.318 | --- | --- | 41.154 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 112.606 | 6.576 | -581 | --- | --- | 118.601 |
| Edificios | 20.867 | 51 | --- | --- | --- | 20.918 |
| Obras en curso | 1.039 | 497 | --- | --- | --- | 1.536 |
| Otros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | <u>172.755</u> | <u>11.353</u> | <u>-1.899</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>182.209</u> |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | | |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | -34.043 | -2.230 | 1.201 | --- | --- | -35.072 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | -82.747 | -6.117 | 599 | --- | --- | -88.265 |
| Edificios | -8.651 | -315 | --- | --- | --- | -8.966 |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | -149 | --- | --- | --- | -149 |
| | <u>-125.441</u> | <u>-8.811</u> | <u>1.800</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>-132.452</u> |
| Saldo neto | <u>47.314</u> | <u>2.542</u> | <u>-99</u> | <u>---</u> | <u>---</u> | <u>49.757</u> |

El coste de los elementos de uso propio totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y que se encuentran operativos asciende a 61.070 miles de euros (76.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Un detalle por tipo de activo de los beneficios y pérdidas registrados en el ejercicio 2011 y 2010 por la venta de activos materiales de uso propio es como sigue:

| | 2011 | | 2010 | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | Beneficios | Pérdidas | Beneficios | Pérdidas |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | --- | --- | --- | 1 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | --- | 219 | 22 | 187 |
| Edificios | --- | --- | --- | --- |
| Obras en curso | --- | --- | --- | --- |
| Otros | --- | --- | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>219</u> | <u>22</u> | <u>188</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tiene activos materiales, de uso propio o en construcción, para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2011 y 2010 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los activos de uso propio, estimados en base a los criterios de la propia entidad. En el caso de inmuebles: comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m². En el caso de otros activos: comparativos con activos de similares características aplicando el precio de mercado.

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 5.787 | 6.082 |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 31.429 | 30.336 |
| Edificios | 56.477 | 56.477 |
| Obras en curso | 0 | 1.536 |
| Otros | --- | --- |
| | 93.693 | 94.431 |

• Inversiones inmobiliarias

Un resumen de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------------|-------|-------|--|----------------------|---|----------|
| | 31.12.10 | Altas | Bajas | Trasposos a/de activos no corrientes en venta | Otros movimientos | Trasposos a/de inv. inmobiliarias | 31.12.11 |
| <u>Coste</u> | | | | | | | |
| Edificios | 9.289 | 29 | --- | --- | --- | --- | 9.318 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 9.289 | 29 | --- | --- | --- | --- | 9.318 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | | | |
| Edificios | -1.254 | -47 | --- | -75 | --- | -47 | -1.423 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | -1.254 | -47 | --- | -75 | --- | -47 | -1.423 |
| <u>Deterioro de valor acumulado</u> | | | | | | | |
| Edificios | -2.204 | --- | --- | --- | --- | --- | -2.204 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | -2.204 | --- | --- | --- | --- | --- | -2.204 |
| Saldo neto | 5.831 | -18 | --- | -75 | --- | -47 | 5.691 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | 31.12.09 | Altas | Bajas | Trasposos a/de activos no corrientes en venta | Otros movimientos | Diferencias de cambio | 31.12.10 |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|--|----------------------|--------------------------|----------|
| Coste | | | | | | | |
| Edificios | 7.472 | --- | -28 | -1.418 | 3.263 | --- | 9.289 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | 7.472 | --- | -28 | -1.418 | 3.263 | --- | 9.289 |
| Amortización acumulada | | | | | | | |
| Edificios | -1.240 | -108 | 19 | 75 | --- | --- | -1.254 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | -1.240 | -108 | 19 | 75 | --- | --- | -1.254 |
| Deterioro de valor acumulado | | | | | | | |
| Edificios | --- | --- | --- | 212 | -2.416 | --- | -2.204 |
| Fincas rústicas, parcelas y solares | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| | --- | --- | --- | 212 | -2.416 | --- | -2.204 |
| Saldo neto | 6.232 | -108 | -9 | -1.131 | 847 | --- | 5.831 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha obtenido resultados por la venta de inversiones inmobiliarias.

Arrendamientos operativos – Arrendador:

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene inmuebles en renta por un valor neto contable de 5.691 miles de euros (5.831 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), siendo los ingresos generados por los mismos en el ejercicio 2011 y los gastos de explotación relacionados de 1.165 miles de euros y 681 miles de euros, respectivamente (1.022 y 973 miles de euros en 2010).

Los pagos mínimos futuros a cobrar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|------------|------------|
| Hasta un año | 337 | 365 |
| Entre uno y cinco años | 25 | --- |
| Más de cinco años | --- | --- |
| | 362 | 365 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen restricciones para la realización de las inversiones inmobiliarias, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias, o para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

A continuación se muestra el Valor Razonable de los Activos de inversiones inmobiliarias, estimados en base a los criterios de la propia Entidad, a través de comparativos con otros inmuebles de similares características aplicando el precio medio de mercado por m²:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------|------------|------------|
| Edificios | 9.872 | 9.872 |
| | 9.872 | 9.872 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(13) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Activos | | Pasivos | |
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Corrientes | 2.683 | 15.352 | 10.057 | 141 |
| Impuesto de Sociedades | 2.683 | 15.352 | 10.057 | 141 |
| Impuesto Valor Añadido | --- | --- | --- | --- |
| Impuesto General Islas Canarias | --- | --- | --- | --- |
| Diferidos | 96.572 | 81.058 | 40.552 | 30.006 |
| Impuesto de Sociedades | 96.572 | 81.058 | 40.552 | 30.006 |
| Impuesto Valor Añadido | --- | --- | --- | --- |
| Impuesto General Islas Canarias | --- | --- | --- | --- |
| | 99.255 | 96.410 | 50.609 | 30.147 |
| En euros | 99.255 | 96.410 | 50.609 | 30.147 |
| En moneda extranjera | --- | --- | --- | --- |
| | 99.255 | 96.410 | 50.609 | 30.147 |

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

| | Impuestos diferidos | |
|-------------------|---------------------|---------|
| | Activos | Pasivos |
| Saldo al 31.12.09 | 97.338 | 29.466 |
| Altas | 9.653 | 1.304 |
| Bajas | 25.933 | 764 |
| Saldo al 31.12.10 | 81.058 | 30.006 |
| Altas | 38.976 | 10.632 |
| Bajas | 23.462 | 86 |
| Saldo al 31.12.11 | 96.572 | 40.552 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(14) Resto de Activos y Otros Pasivos

Los conceptos más representativos de estas rúbrica del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se desglosan a continuación:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| <u>Activo</u> | | |
| Periodificaciones | | |
| Gastos pagados no devengados | 10.836 | 363 |
| Otras periodificaciones | 45.208 | 36.013 |
| Existencias | --- | --- |
| Resto | | |
| Activos netos en planes de pensiones | --- | --- |
| Operaciones en camino | 3.385 | 2.922 |
| Otros conceptos | 2.518 | 3.077 |
| | <u>61.947</u> | <u>42.375</u> |
| En euros | 61.941 | 42.369 |
| En moneda extranjera | 6 | 6 |
| | <u>61.947</u> | <u>42.375</u> |

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| <u>Pasivo</u> | | |
| Periodificaciones | | |
| Gastos devengados no vencidos | 44.846 | 43.049 |
| Otras periodificaciones | 124.105 | 98.565 |
| Fondo Obra social | --- | --- |
| Resto | | |
| Operaciones en camino | --- | --- |
| Otros conceptos | 31.192 | 17.107 |
| | <u>200.143</u> | <u>158.721</u> |
| En euros | 200.143 | 158.721 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>200.143</u> | <u>158.721</u> |

Las diferencias más significativas en los epígrafes de periodificaciones, tanto de activo como de pasivo, se debe al aumento de las primas pagadas / primas cobradas y no devengadas por seguros de cobertura de riesgos, así como, las operaciones pendientes de liquidar intra-grupo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(15) Cartera de Negociación de Pasivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Derivados de negociación (vease nota 6) | 210.167 | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | --- |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| España | 36.837 | 30.809 |
| Otros países UME | 173.294 | 192.354 |
| Resto de países | 36 | 38 |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| En euros | 208.834 | 223.146 |
| En moneda extranjera | 1.333 | 55 |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

En la nota 6 se muestra un detalle de los derivados de negociación de activo.

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación de pasivo, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|--------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Derivados de negociación | 0,10% | 10,80% | 0,10% | 10,80% |

(16) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.063.168 | 5.033.803 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 334.366 | 315.338 |
| | <u>15.073.243</u> | <u>14.951.328</u> |
| En euros | 14.034.009 | 14.126.100 |
| En moneda extranjera | 1.039.234 | 825.228 |
| | <u>15.073.243</u> | <u>14.951.328</u> |

En la nota 40 se facilita determinada información sobre el valor razonable de estos activos financieros, mientras que en la nota 39 se incluye determinada información relativa a los riesgos de interés, liquidez y mercado asumidos por el Grupo en relación con los activos financieros incluidos en esta categoría, así como información sobre concentración de riesgos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Los pasivos financieros que componen la cartera de pasivos financieros a coste amortizado son registrados inicialmente a valor razonable y valorados al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto por la valoración de los derivados implícitos.

Los ajustes por valoración de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presentan los siguientes importes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|---------------|---------------|
| Intereses devengados | 60.111 | 32.193 |
| Operaciones de micro-cobertura | 1.204 | 1.432 |
| Valoración de los derivados implícitos | 1.204 | 1.432 |
| | <u>61.315</u> | <u>33.625</u> |

El detalle de los tipos de interés efectivo que oscila entre el mínimo y el máximo por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado, es el siguiente:

| | Porcentajes | | | |
|---|-------------|-------|-------|-------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 0,00% | 8,22% | 0,00% | 7,50% |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 0,06% | 2,29% | 0,03% | 6,86% |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 1,39% | 3,00% | 1,20% | 3,80% |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | --- | --- |

Los intereses y cargas asimiladas y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes (véase nota 23):

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|-----------------------|---------------|---|--------------|
| | Intereses | | Resultado de operaciones financieras (neto) | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 130.551 | 76.178 | 5.753 | 6.701 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 16.460 | 14.420 | 195 | -342 |
| Débitos representados por valores negociables | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cotizados | 0 | 0 | 0 | 0 |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 7.516 | 6.879 | 228 | 714 |
| Cotizados | 2.181 | 2.740 | 228 | 714 |
| No cotizados | 5.335 | 4.139 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | --- | --- |
| Cotizados | --- | --- | --- | --- |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- |
| | <u>154.527</u> | <u>97.477</u> | <u>6.176</u> | <u>7.073</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

a) Depósitos de entidades de crédito

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|----------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Cuentas a plazo | 9.158.532 | 9.171.835 |
| Cesión temporal de activos | 25.000 | 11.000 |
| Otras cuentas | 114.111 | 67.487 |
| Ajustes por valoración | 55.314 | 29.095 |
| Intereses devengados | 55.314 | 29.095 |
| | <u>9.352.957</u> | <u>9.279.417</u> |
| En euros | 8.725.305 | 8.755.720 |
| En moneda extranjera | 627.652 | 523.697 |
| | <u>9.352.957</u> | <u>9.279.417</u> |

b) Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Administraciones Públicas | 98.693 | 82.704 |
| Depósitos. Efectivo recibido | 98.677 | 82.690 |
| Ajustes por valoración | 16 | 14 |
| Otros sectores privados | 4.964.475 | 4.951.099 |
| Depósitos a la vista | 3.861.425 | 3.951.512 |
| Depósitos a plazo | 767.553 | 654.669 |
| Depósitos con preaviso | --- | --- |
| Cesión temporal de activos | 331.571 | 342.479 |
| Ajustes por valoración | 3.926 | 2.439 |
| Intereses devengados | 3.926 | 2.439 |
| Operaciones de micro-cobertura | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| | <u>5.063.168</u> | <u>5.033.803</u> |
| En euros | 4.683.585 | 4.746.424 |
| En moneda extranjera | 379.583 | 287.379 |
| | <u>5.063.168</u> | <u>5.033.803</u> |

c) Pasivos subordinados

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Débitos representados por valores negociables | | |
| Subordinados | 80.692 | 80.692 |
| Convertibles | --- | --- |
| No convertibles | 80.692 | 80.692 |
| Depósitos subordinados | 240.000 | 240.000 |
| Ajustes por valoración | 2.060 | 2.078 |
| Intereses devengados | 856 | 646 |
| Operaciones de micro-cobertura | 1.204 | 1.432 |
| Resto | --- | --- |
| | <u>322.752</u> | <u>322.770</u> |
| En euros | 322.752 | 322.770 |
| En moneda extranjera | --- | --- |
| | <u>322.752</u> | <u>322.770</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 la Entidad tiene en circulación emisiones subordinadas por importe de 320.692 miles de euros (320.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Estos pasivos tienen la consideración de subordinados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como la norma octava de la Circular de 3/2008, de 22 de mayo de Banco de España.

Estas obligaciones cumplen los requisitos recogidos en la norma octava de la Circular del Banco de España 3/2008, de 22 de mayo, para su computabilidad como recursos propios de segunda categoría, y a estos efectos se obtiene de Banco de España la calificación de computable como recursos propios.

Los intereses devengados por estas emisiones de Subordinada al 31 de diciembre de 2011 han ascendido a 7.516 miles de euros (6.879 miles de euros en 2010).

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las emisiones vigentes es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

| Emisión | Nominal | Saldo Vivo | % Intereses | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | | Vencimiento final de la emisión |
| Emisión Diciembre 2003 | 40.764 | 40.764 | 3,00% | 30/12/2013 |
| Emisión Marzo 2004 | 39.928 | 39.928 | 1,89% | 31/03/2014 |
| Emisión Subordinada Marzo 2006 | 100.000 | 100.000 | 1,98% | 28/03/2016 |
| Emisión Subordinada Noviembre 2007 | 140.000 | 140.000 | 2,71% | 30/11/2017 |
| Saldo 31.12.2011 | <u>320.692</u> | <u>320.692</u> | | |

• Al 31 de diciembre de 2010

| Emisión | Nominal | Saldo Vivo | % Intereses | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------------------------|
| | | | | Vencimiento final de la emisión |
| Emisión Diciembre 2003 | 40.764 | 40.764 | 3,00% | 30/12/2013 |
| Emisión Marzo 2004 | 39.928 | 39.928 | 3,80% | 31/03/2014 |
| Emisión Subordinada Marzo 2006 | 100.000 | 100.000 | 1,39% | 28/03/2016 |
| Emisión Subordinada Noviembre 2007 | 140.000 | 140.000 | 2,26% | 30/11/2017 |
| Saldo 31.12.2010 | <u>320.692</u> | <u>320.692</u> | | |

d) Otros pasivos financieros

La composición de este epígrafe de la cartera de pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Obligaciones a pagar | 27.622 | 28.476 |
| Fianzas recibidas | 32.911 | 10.772 |
| Cámaras de compensación | 817 | — |
| Cuentas de recaudación | 105.614 | 97.168 |
| Cuentas especiales | 127.153 | 133.781 |
| Garantías Financieras | 623 | 448 |
| Otros conceptos | 39.626 | 44.693 |
| | <u>334.366</u> | <u>315.338</u> |
| En euros | 302.367 | 300.326 |
| En moneda extranjera | 31.999 | 15.012 |
| | <u>334.366</u> | <u>315.338</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(17) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) indicar que:

Dadas las actividades a las que se dedica básicamente la Entidad (actividades financieras) se ha considerado a efectos de esta nota que los aplazamientos de deudas corresponden, básicamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos.

En relación con la información requerida por la Ley 15/2010, de 5 de julio, los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance de 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---------|------|---------|------|
| | Importe | %* | Importe | %* |
| **Dentro del plazo máximo legal. | 142.399 | 99,7 | 149.938 | 99,7 |
| Resto. | 375 | 0,3 | 493 | 0,3 |
| Total pagos del ejercicio. | 142.774 | 100 | 150.431 | 100 |
| PMPE (días) de pagos | 29 | | 8 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal | 81 | | 117 | |

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

(18) Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| Fondo para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | 22.564 |
| Prejubilados | 8.409 | 16.328 |
| Personal pasivo | 12.851 | 6.236 |
| Provisiones para impuestos | 7.893 | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 21.572 |
| Otras provisiones | 16.608 | 11.026 |
| | <u>75.788</u> | <u>64.371</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

El movimiento por tipo de provisión, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

Miles de euros

| | Fondos para pensiones y obligaciones similares | Provisiones para impuestos y otras contingencias | Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | Otras provisiones | Total |
|-------------------|--|--|---|-------------------|--------|
| Saldo al 31.12.09 | 29.681 | 11.000 | 26.035 | 11.104 | 77.820 |
| Dotación | 7.266 | --- | 6.420 | 6.056 | 19.742 |
| Recuperaciones | --- | 2.490 | 11.058 | --- | 13.548 |
| Utilizaciones | 14.569 | --- | --- | 5.435 | 20.004 |
| Otros | 186 | 699 | 175 | -699 | 361 |
| Saldo al 31.12.10 | 22.564 | 9.209 | 21.572 | 11.026 | 64.371 |
| Dotación | 8.325 | 670 | 14.690 | 6.593 | 30.278 |
| Recuperaciones | --- | 611 | 6.310 | 18 | 6.939 |
| Utilizaciones | 9.916 | 1.374 | --- | 1.187 | 12.477 |
| Otros | 287 | --- | 75 | 193 | 555 |
| Saldo al 31.12.11 | 21.260 | 7.893 | 30.027 | 16.608 | 75.788 |

(a) Fondo para pensiones y obligaciones similares

Los fondos están calculados para los pagos con plazo superior a un año por el valor presente de los mismos, e incluyen principalmente compromisos por prejubilaciones.

El periodo medio de la expiración de las obligaciones de pago oscila entre dos y tres años.

El Grupo realiza contribuciones a dos planes de prestación definida, un plan de pensiones que consiste en asegurar una pensión a los empleados jubilados y un plan de aportación definida para empleados en activo.

El movimiento del valor actual de las obligaciones sin los beneficios / pérdidas actuariales es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Fondo Interno Pensiones SMAC | Fondo Prejubilados | Fondo Interno Complementario | Otras Provisiones | Total |
|--|------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|--------|
| Saldo al 31.12.10 | 524 | 16.327 | 5.713 | --- | 22.564 |
| Coste por intereses | 26 | 482 | 275 | --- | 783 |
| Coste por servicios pasados | 0 | 915 | 6.586 | --- | 7.501 |
| Prestaciones pagadas | 0 | -9.439 | -436 | --- | -9.875 |
| Liquidaciones de los planes | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 15 | 124 | 148 | --- | 287 |
| Mejor estimación de obligaciones al 31.12.11 | 565 | 8.409 | 12.286 | --- | 21.260 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Fondo Interno Pensiones SMAC | Fondo Prejubilados | Fondo Interno Complementario | Otras Provisiones | Total |
|---|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|---------|
| Saldo al 31.12.09 | 600 | 23.747 | 5.334 | --- | 29.681 |
| Coste por intereses | 28 | 852 | 267 | --- | 1.147 |
| Coste por servicios pasados | --- | 4.736 | 723 | --- | 5.459 |
| Prestaciones pagadas | -126 | -13.294 | -417 | --- | -13.837 |
| Liquidaciones de los planes | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 22 | 286 | -194 | --- | 114 |
| Mejor estimación de obligaciones al 31.12.10 | 524 | 16.327 | 5.713 | --- | 22.564 |

Para información adicional sobre los compromisos por pensiones del Banco, véase nota 29.

(b) Provisión para impuestos

Provisiones por impuestos recoge al 31 de diciembre de 2011 y 2010, reclamaciones de carácter contencioso-administrativo de naturaleza tributaria interpuestas en contra del Grupo. (Véase nota 38)

(c) Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes recoge al 31 de diciembre de 2011 fondos genéricos por 4.799 miles de euros, fondos por riesgo país por 2.574 miles de euros, fondos subestándar por 4.766 miles de euros y la cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por importe de 17.889 miles de euros (fondos genéricos por 9.818 miles de euros, fondos por riesgo país por 3.160 miles de euros, fondos subestándar por 1.509 miles de euros y cobertura específica de pasivos contingentes dudosos por 7.085 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Los importes provisionados han sido calculados en base a la estimación de contingencia de pasivos dudosos que ascienden a 22.182 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (12.946 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), y pasivos contingentes clasificados como subestándar por importe de 87.791 miles de euros al 31 de diciembre de 2011. (92.287 miles de Euros en 2010).

• Otras provisiones

El detalle de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el movimiento durante los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas es el siguiente:

Miles de euros

| | Provisiones por litigios | Otras | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------|--------|
| Saldo al 31.12.09 | 1.902 | 9.202 | 11.104 |
| Dotaciones con cargo a resultados | 337 | 5.719 | 6.056 |
| Utilización de fondos | --- | 5.435 | 5.435 |
| Reversión | --- | --- | --- |
| Otros movimientos | --- | -699 | -699 |
| Saldo al 31.12.10 | 2.239 | 8.787 | 11.026 |
| Dotaciones con cargo a resultados | 337 | 6.257 | 6.594 |
| Utilización de fondos | --- | 1.187 | 1.187 |
| Reversión | --- | 18 | 18 |
| Otros movimientos | --- | 193 | 193 |
| Saldo al 31.12.11 | 2.576 | 14.033 | 16.608 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

"Provisión por litigios" recoge el mejor estimado en relación con determinados pasivos contingentes mantenidos por el Grupo calculados en base la estimación del riesgo máximo no cubierto por pólizas de responsabilidad operativa. Los administradores del Grupo no esperan que la resolución de dichos litigios pueda afectar de forma significativa a los estados financieros.

"Otras" recoge las provisiones por riesgos operativos.

(19) Ajustes por Valoración (Patrimonio Neto)

Un detalle de los ajustes por valoración realizados durante el ejercicio 2011 y 2010, por tipos de instrumentos es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.551 | 1.709 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | --- | --- |
| Diferencia de cambio | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| | <u>94.436</u> | <u>69.629</u> |

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación consolidado durante dichos ejercicios.

(20) Fondos Propios

Un detalle del movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 se muestra en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

a) Capital

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 182.000 miles 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 la Entidad aprobó una ampliación de capital con aportación dineraria por un importe nominal de 21.443 miles de euros con una prima de emisión de 201.566 miles de euros.

Dicha ampliación de capital se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de 3.573.864 nuevas acciones ordinarias de 6 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión de 56,40 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Deutsche Bank S.A.E asciende a 88.836 miles de euros (67.205 miles de euros en 2010) representado por 14.806.009 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una (11.232.145 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una en 2010) totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Las acciones no cotizan en mercados organizados, y la Entidad no ha realizado emisiones de Obligaciones Convertibles.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Un detalle de los accionistas con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|----------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Deutsche Bank Aktiengesellschaft | 88.643 | 67.205 | 99,79% | 99,72% |
| | 88.643 | 67.205 | 99,79% | 99,72% |

b) Reservas

Un detalle de este epígrafe de balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | | |
| Reserva legal | 13.501 | 13.501 |
| Reserva de revalorización RDL 7/1996 | | |
| Reserva por acciones propias | 0 | 0 |
| Por adquisición | | |
| Por garantía | | |
| Reservas voluntarias | 395.634 | 394.406 |
| Reserva especial e indisponible | 114 | 114 |
| Reserva por fusión | 20.802 | 19.574 |
| Reserva voluntarias | 362.488 | 362.488 |
| Reserva voluntarias especiales | 12.230 | 12.230 |
| Otras reservas de la Sociedad Dominante | 1.506 | 1.312 |
| Reserva por primera aplicación IFRS | 73.921 | 74.121 |
| Reservas de consolidación | | |
| Por integración global y proporcional | 7.330 | 9.432 |
| | 491.892 | 492.772 |
| Remanente | 672 | 264 |
| | 492.564 | 493.036 |

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas circunstancias se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

- Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Reservas no distribuibles: | | |
| Reserva legal | 13.501 | 13.501 |
| Reserva especial e indisponible | 114 | 114 |
| Reservas de revalorizaciones legales | --- | --- |
| Reserva para acciones de la Sociedad dominante | --- | --- |
| Diferencias por redenominación del capital social a euros | --- | --- |
| Importes relacionados con pagos basados en acciones | --- | --- |
| Otras reservas de consolidación | 8.836 | 10.744 |
| | 22.451 | 24.359 |

- Reserva (pérdidas) de consolidación por integración global

Un detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|------------|----------|------------|----------|
| | Pérdidas | Reservas | Pérdidas | Reservas |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A.I | --- | 5.088 | --- | 5.088 |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | --- | 1.955 | --- | 2.026 |
| DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. | --- | --- | 707 | --- |
| DB OS Interactivos A.I.E. | --- | --- | --- | --- |
| DZ Pensiones (multigrupo) | --- | 287 | --- | 3.025 |
| Total | --- | 7.330 | 707 | 10.139 |

c) Resultados atribuidos al Grupo

El detalle de los resultados aportados por cada una de las sociedades que han conformado el Grupo durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| Deutsche Bank S.A.E. | 46.789 | 18.379 |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A | 864 | 1.487 |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | -61 | -71 |
| DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. | 0 | -3.824 |
| DB OS Interactivos A.I.E. | 0 | --- |
| DZ Pensiones | 885 | 976 |
| Ajustes de Consolidación | -4.017 | 0 |
| | | 753 |
| | 44.461 | 17.700 |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

d) Beneficios por acción

Los beneficios por acción son calculados dividiendo las ganancias del ejercicio entre el número medio de acciones en circulación durante el ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el beneficio por acción es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Beneficios del ejercicio (miles de euros) | 44.461 | 17.700 |
| Número de acciones | 14.806.009 | 11.232.145 |
| Beneficios por acción (euros) | 3,00 | 1,58 |

e) Dividendos y retribuciones

Un detalle de los dividendos distribuidos por Deutsche Bank S.A.E. durante los ejercicios 2011 y 2010 y la propuesta de distribución en el ejercicio 2011, es el siguiente:

| Fecha | Dividendo por acción (euros) | Número de acciones | Importe (Miles de euros) | Fecha aprobación Consejo | Resultados del ejercicio |
|-------|------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2009 | 3,8 | 11.232.145 | 42.682 | 24.03.2010 | 49.351 |
| 2010 | 1,6 | 11.232.145 | 17.971 | 30.03.2011 | 18.379 |
| 2011 | - | 14.806.009 | - | 29.03.2012 | 46.789 |

(f) Recursos propios

La Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, sobre Determinación y Control de los Recursos Propios Mínimos, y sus modificaciones posteriores (en adelante la "Circular"), regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a nivel individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Esta Circular supone el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, dictada a partir de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Esta norma culmina también el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2010/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006. Ambas directivas han revisado profundamente, siguiendo el Acuerdo adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria ("Basilea II), los requerimientos mínimos de capital exigidos a las entidades de crédito y a sus grupos consolidables en el ámbito europeo.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del Grupo.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

Por tanto, el Grupo considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión del Grupo, que afectan tanto a las decisiones de inversión del Grupo, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales y de emisiones por parte del Grupo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

La Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en la citada circular se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo con las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en la mencionada Circular.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 3/2008 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 3/2008 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.,), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro) y al riesgo operacional.

Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular, y el Grupo está sujeto al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno, autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

Con fecha 19 de febrero de 2011 fue publicado en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero, en base al cual se exige a las Entidades de Crédito un capital principal, de al menos el 8% y en algunos casos del 10%, de sus exposiciones totales ponderadas por riesgo y calculadas de conformidad con lo previsto en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y en su normativa de desarrollo.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo, que como se indica anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, "capital a efectos de gestión":

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Capital Desembolsado | 88.836 | 67.393 |
| Primas de emisión | 368.138 | 166.572 |
| Capital Computable | <u>456.974</u> | <u>233.965</u> |
| Reservas | 492.564 | 493.036 |
| Resultado del ejercicio computables | 44.461 | 0 |
| Ajustes por valoración computables como recursos propios básicos | -5 | -6 |
| Reservas Computables | <u>537.020</u> | <u>493.030</u> |
| Recursos Propios Básicos | 993.994 | 726.995 |
| Cobertura Genérica | 23.858 | 85.838 |
| Corrección realizada a los ajustes por valoración en los recursos propios básicos transferida a recursos propios de segunda categoría | 1.643 | 770 |
| Financiaciones Subordinadas | <u>244.124</u> | <u>280.263</u> |
| Recursos Propios De Segunda Categoría | 269.625 | 366.871 |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | <u>1.263.619</u> | <u>1.093.866</u> |
| Requerimientos de Recursos Propios | 927.975 | 910.403 |
| Exceso de Recursos Propios | 335.644 | 183.463 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Grupo y el coeficiente de capital principal excedían de los requeridos por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el ratio de solvencia es del 10,89% y del 9,61%, respectivamente.

Con fecha 18 de febrero de 2011, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto-Ley 2/2011, para el reforzamiento del sistema financiero y que modifica aspectos relativos a los niveles de solvencia de las entidades de crédito españolas, véase nota 41 de hechos posteriores para más detalle.

(21) Riesgos y Compromisos Contingentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Riesgos contingentes | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 56.821 |
| Avales financieros | 73.874 | 56.821 |
| Derivados de crédito | --- | --- |
| Riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros | --- | --- |
| Otras garantías financieras | --- | --- |
| Activos afectos a obligaciones de terceros | --- | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 282.124 |
| Garantía adicional de liquidación | --- | --- |
| Otros Avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 205 |
| Otros créditos documentarios | --- | --- |
| Otros conceptos | 205 | 205 |
| | <u>2.955.996</u> | <u>2.534.344</u> |
| Compromisos contingentes | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 1.608.870 |
| Por entidades de crédito | 93.715 | 35.623 |
| Por administraciones públicas | --- | --- |
| Por otros sectores residentes | 1.260.372 | 1.193.558 |
| Por no residentes | 554.058 | 379.689 |
| Compromisos de compra a plazo de activos financieros | --- | --- |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | 6.555 |
| Valores suscritos pendientes de desembolso | --- | --- |
| Compromisos de colocación y suscripción de valores | --- | --- |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | 405.059 |
| | <u>2.231.705</u> | <u>2.020.484</u> |

Compromisos contingentes disponibles por terceros, recoge en su totalidad compromisos de crédito de disponibilidad inmediata.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(22) Cuentas de Orden

Además, el Grupo tiene contabilizadas en cuentas de orden al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las siguientes operaciones:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Derivados financieros (véanse nota 6 y 10) | 23.058.511 | 27.510.243 |
| Riesgo de tipo de cambio | 2.617.520 | 2.575.013 |
| Riesgo de tipo de interés | 20.440.991 | 24.931.247 |
| Riesgo sobre acciones | --- | --- |
| Riesgo sobre metales preciosos | --- | --- |
| Riesgo sobre mercaderías | --- | 3.983 |
| Riesgo de Crédito | --- | --- |
| Otros riesgos | --- | --- |
| Compromisos y riesgos por pensiones y obligaciones similares | 15.363 | 23.123 |
| Planes de prestación definida | 15.118 | 20.277 |
| Planes de aportación definida | --- | --- |
| Otros compromisos | 245 | 2.846 |
| Operaciones por cuenta de terceros | 56.861.703 | 55.630.430 |
| Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros | 1.299.016 | 1.649.471 |
| Otras cuentas de orden | 3.606.483 | 2.726.174 |
| | <u>84.841.076</u> | <u>87.539.441</u> |

(23) Intereses y Cargas / Rendimientos Asimilados

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Intereses y rendimientos asimilados | | |
| Depósitos en Banco de España | 1.215 | 1.072 |
| Depósitos en entidades de crédito | 19.269 | 19.103 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Créditos a la clientela | 433.664 | 367.831 |
| Valores representativos de deuda | 118 | 58 |
| Activos dudosos | 19 | 45 |
| Rectificaciones de ingresos por operaciones de cobertura (véase nota 10) | 49.197 | 68.308 |
| Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares | --- | --- |
| Otros intereses | 1.528 | 1.376 |
| | <u>505.010</u> | <u>457.793</u> |
| Intereses y cargas asimiladas | | |
| Depósitos de Bancos Centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 130.551 | 76.178 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | 16.460 | 14.420 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 7.516 | 6.879 |
| Rectificaciones de gasto por operaciones de cobertura (véase nota 10) | -306 | -1.756 |
| Coste por intereses de los fondos de pensiones | 783 | 1.147 |
| Remuneración de capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| Otros intereses | 547 | 635 |
| | <u>155.551</u> | <u>97.503</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(24) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Comisiones percibidas | | |
| Por riesgos contingentes | 21.995 | 19.564 |
| Por compromisos contingentes | 4.522 | 3.179 |
| Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros | 206 | 177 |
| Por servicio de cobros y pagos | 40.167 | 40.694 |
| Por servicio de valores | 45.838 | 48.314 |
| Por comercialización de productos financieros no bancarios | 61.878 | 55.037 |
| Otras comisiones | 88.435 | 61.918 |
| | <u>263.041</u> | <u>228.883</u> |
| Comisiones pagadas | | |
| Corretajes de operaciones activas y pasivas | --- | --- |
| Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales | 7.455 | 6.681 |
| Comisiones pagadas por operaciones de valores | 964 | 1.077 |
| Otras comisiones | 43.548 | 44.820 |
| | <u>51.967</u> | <u>52.578</u> |

(25) Resultados de Operaciones Financieras (Neto)

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | | | |
|--|-----------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
| | Beneficios | Pérdidas | Total Neto | Beneficios | Pérdidas | Total Neto |
| De la cartera de negociación (véase nota 6 y 16) | 177.108 | 173.204 | 3.904 | 156.973 | 157.909 | -936 |
| Valores representativos de deuda | | | | | | |
| Cotizados | 13.121 | 574 | 12.547 | 7.355 | 64 | 7.291 |
| No cotizados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados de negociación | 163.987 | 172.630 | -8.643 | 149.618 | 157.845 | -8.227 |
| De otros instrumentos financieros a valor razonable | | | | | | |
| con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | 738 | -738 |
| Instrumentos financieros no valorados a valor | | | | | | |
| razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| De activos financieros disponibles | | | | | | |
| para la venta (véase nota 7) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| De inversiones crediticias (véase nota 8) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Coberturas contables no incluidas en intereses (véase nota 10) | 6.864 | 6.588 | 276 | 8.537 | 8.116 | 421 |
| Derivados de cobertura | 6.358 | 6.505 | -147 | 8.166 | 8.116 | 50 |
| Partidas cubiertas | 506 | 83 | 423 | 371 | --- | 371 |
| Otros (véase nota 10) | 9.630 | --- | 9.630 | --- | 803 | -803 |
| | <u>193.602</u> | <u>179.792</u> | <u>13.810</u> | <u>165.510</u> | <u>167.566</u> | <u>-2.056</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(26) Diferencias de Cambio (Neto)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas recoge, fundamentalmente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas y las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias del balance consolidado en moneda extranjera a euros.

El importe de estas diferencias de cambio netas registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2011, excluidas las correspondientes a la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, es de 15.134 miles de euros (13.530 miles de euros al 31 de diciembre de 2010)

A su vez, los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo denominados en las monedas más significativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Libra Esterlina | 33.666 | 34.970 | 32.211 | 32.570 |
| Dólar USA | 769.121 | 781.284 | 579.273 | 577.667 |
| Dólar Canadiense | 3.461 | 3.389 | 1.390 | 1.389 |
| Franco Suizo | 26.197 | 26.127 | 22.284 | 22.161 |
| Corona Sueca | 480 | 522 | 547 | 582 |
| Corona Noruega | 1.642 | 1.645 | 1.055 | 1.055 |
| Corona Danesa | 143 | 143 | 142 | 143 |
| Yen Japonés | 188.404 | 191.131 | 187.947 | 189.906 |
| Dólar Australiano | 1.398 | 1.404 | 1.098 | 1.106 |
| Otras | 865 | 825 | 960 | 951 |
| Total | 1.025.377 | 1.041.440 | 826.907 | 827.528 |

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.11 | | 31.12.10 | |
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Inversiones crediticias | 1.021.915 | --- | 824.125 | --- |
| Pasivo financiero a coste amortizado | --- | 1.039.234 | --- | 825.228 |
| | 1.021.915 | 1.039.234 | 824.125 | 825.228 |

(27) Otros productos de explotación

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| | <i>miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Otros productos de explotación | | |
| Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias | 1.165 | 1.022 |
| Ventas y otros ingresos por prestación de servicios no financieros | 1.927 | 859 |
| Resto de productos de explotación | 21.163 | 26.026 |
| | 24.255 | 27.907 |

Resto de productos de explotación incluye el ingreso extraordinario por la disminución del compromiso que se menciona en la nota 29 de gastos de personal.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(28) Cargas de explotación

Un detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Otras cargas de explotación | | |
| Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias | 681 | 973 |
| Contribución a fondos de garantía de depósitos | 3.036 | 3.288 |
| Otros conceptos | 5.831 | 3.680 |
| | 9.548 | 7.941 |

(29) Gastos de Personal

La composición de los importes que bajo este concepto figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 y 2010, es la siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Sueldos y gratificaciones al personal activo | 155.810 | 152.770 |
| Cuotas de la Seguridad Social | 30.392 | 30.315 |
| Dotaciones a planes de prestación definida | 191 | 586 |
| Dotaciones a planes de aportación definida | 10.585 | 11.752 |
| Indemnizaciones por despidos | 1.235 | 5.564 |
| Gastos de formación | 2.279 | 3.586 |
| Remuneraciones basadas en instrumentos de capital | --- | --- |
| Otros gastos de personal | 18.388 | 16.996 |
| | 218.880 | 221.569 |

El número de empleados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se distribuye como sigue:

| | 31.12.2011 | | | 31.12.2010 | | |
|-----------------|------------|---------|-------|------------|---------|-------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos | 222 | 70 | 292 | 213 | 59 | 272 |
| Técnicos | 1.121 | 814 | 1.935 | 1.144 | 818 | 1.962 |
| Administrativos | 193 | 325 | 518 | 209 | 334 | 543 |
| | 1.536 | 1.209 | 2.745 | 1.566 | 1.211 | 2.777 |

El Grupo concede anticipos de nómina, al 0% de tipo de interés anual, a los empleados que cumpliendo determinados requisitos así lo soliciten siendo el importe de dichos anticipos limitado a un número determinado de nóminas.

Los préstamos con tipo de interés menor al de mercado corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo mantiene compromisos por pensiones y/o obligaciones similares con los siguientes colectivos:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Empleados en activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada | 51 | 97 |
| Resto de empleados en activo | 2.694 | 2.680 |
| Jubilados | 1.529 | 1.494 |
| Prejubilados | 126 | 226 |
| | 4.400 | 4.497 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- Personal activo

Las hipótesis actuariales utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, para los compromisos con el personal activo con antigüedad reconocida anterior al 8 de marzo de 1980 y derecho a jubilación anticipada son las que se detallan en el cuadro adjunto:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|--|--|
| | 100% GKM-95 (Mujeres 7 años menos) | 100% GKM-95 (Mujeres 7 años menos) |
| Mortalidad: | | |
| Supervivencia | | |
| Varones: | GRM-95 | GRM-95 |
| Mujeres: | GRF-95 | GRF-95 |
| Invalidez | IAPITP2000 | IAPITP2000 |
| Tipo de actualización: | | --- |
| Crecimiento IPC: | | --- |
| Crecimiento salarial: | | --- |
| Evolución Seguridad Social | | |
| Crecimiento Bases Máximas: | | --- |
| Pensión Máxima: | | --- |

En relación al tipo de interés, por la parte devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se ha considerado una tasa de rentabilidad igual al tipo de interés garantizado a través de póliza de seguro que es la siguiente:

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|---|--------------------------|-------|----------------------------------|-------|
| | Primeros años | Resto | Primeros años | Resto |
| Prestaciones garantizadas por la parte de: | 6,09% | | 6,09% | |
| Compañía de seguros: Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal | (40 primeros años) 2,50% | | (40 primeros años) 4,25% - 3,20% | 2,50% |
| | 4,11% | | (27 primeros años) 2,00% | |

Por la parte no devengada, se ha considerado al 31 de diciembre de 2011 un tipo de interés igual al tipo de interés de la parte devengada igual a 31 de diciembre de 2010.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Valor actual de los compromisos a cubrir | 5.493 | 9.633 |
| Compromisos por pensiones causadas | --- | --- |
| Riesgos devengados por pensiones no causadas | 5.493 | 9.633 |
| Riesgos por pensiones no causadas | 5.581 | 9.880 |
| Patrimonio de Planes de Pensiones | 101.264 | 104.982 |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos | | |
| Compañía de seguros Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. Sociedad Unipersonal | 5.581 | 9.880 |

Adicionalmente, el Grupo realiza aportaciones al plan de pensiones de aportación definida para el resto de empleados en activo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- Jubilados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las prestaciones ya causadas por jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad, derivadas de los compromisos por pensiones asumidos por el Grupo Deutsche Bank con el personal pasivo, están cubiertas a través de pólizas de seguro suscritas con Zurich Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.- Sociedad Unipersonal. Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---|--|
| Valor actual de los compromisos por pensiones causadas (miles de euros) | 150.072 | 149.023 |
| Patrimonio de planes de pensiones | --- | --- |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos (miles de euros) | --- | --- |
| | 150.072 | 149.023 |
| Hipótesis actuariales | | |
| Tablas utilizadas | | |
| Pensiones derivadas de la prima inicial | GRMF-95 / GRMF-80 | GRMF-95 / GRMF-80 |
| Pensiones derivadas de aportaciones posteriores | GRMF-95 | GRMF-95 |
| Tipo de interés técnico | | |
| Prestaciones garantizadas fecha efecto póliza | 5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto | 5,57% 27 años - 4,00% resto 4% 29 años - 2,50% resto 6,09% 40 años - 2,50% resto 4,25% 27 años - 2,50% resto |
| Prestaciones garantizadas aportaciones posteriores | (4,18% - 4,13%) ; Colas 2,00% (4,07% - 3,20%) ; Colas 2,00% (4,50% - 3,45%) - Colas 2,00% (3,44% - 3,35%) - Colas 2,00% (4,02%) - Colas 2,00% | 4,58%; Colas 2,00% 3,20%-2,53%; Colas 2,00% 4,11%; Colas 2,00% 3,64%-4,22%; Colas 2,00% 4,07%; Colas 2,00% |

- Prejubilados

En los ejercicios 2011 y 2010 el Banco acometió procesos de prejubilación de empleados causando respectivamente 23 y 19 prejubilaciones. Los compromisos asumidos con los mismos están dotados en un fondo interno.

Las hipótesis básicas utilizadas para los cálculos del estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 para los compromisos con el personal prejubilado son las que se detallan en el cuadro adjunto:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Supervivencia: | | |
| Varones | PERMF 2000P | PERMF 2000P |
| Mujeres | PERMF 2000P | PERMF 2000P |
| Tipo de actualización: | 4,90% | 5,00% |
| Crecimiento IPC: | -- | --- |
| Fase prejubilación | 2,30% | 2,10% |
| Fase jubilación | --- | --- |
| Crecimiento salarial: | 0,00% | 0,00% |
| Fase jubilación | -- | --- |
| Evolución Seguridad Social | -- | --- |

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

En relación a los tipos de interés para la fase de prejubilación son los siguientes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Prejubilados - FI | 4,90% | 5,00% |
| Prejubilados - PÓLIZAS | Tipo de interés de Póliza | Tipo de interés de Póliza |

Para la fase de jubilación del personal prejubilado y por la parte devengada y no devengada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han considerado las mismas rentabilidades que las mencionadas anteriormente para los compromisos contraídos con el personal activo.

Los aspectos más relevantes del estudio actuarial realizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|-----------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Fase prejubilación | Fase jubilación | Fase prejubilación | Fase jubilación |
| Valor actual de los compromisos a cubrir | | | | |
| Compromisos por pensiones causadas: | 16.080 | 7.620 | 32.981 | --- |
| Riesgos devengados por pensiones no causadas: | 5.230 | --- | --- | --- |
| Riesgos por pensiones no causadas: | --- | --- | --- | --- |
| Patrimonio de Planes de Pensiones: | --- | --- | --- | --- |
| Provisiones matemáticas de contratos de seguro que cumplan los requisitos de ser fondos externos: | 7.916 | --- | 12.865 | --- |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por el Grupo atendiendo a la forma en la que esos compromisos se encontraban cubiertos, así como el valor razonable de los activos, afectos y no afectos, destinados a la cobertura de los mismos, son los siguientes:

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| | 31.12.2011 |
| Valores Actuales de los compromisos: | |
| Pensiones no causadas | 10.246 |
| Pensiones causadas | 167.402 |
| | <u>177.648</u> |
| Menos - Valor razonable de los activos afectos a los compromisos | <u>163.567</u> |
| Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" | <u>21.260</u> |
| | |
| | <i>Miles de euros</i> |
| | 31.12.2010 |
| Valores Actuales de los compromisos: | |
| Pensiones no causadas | 9.633 |
| Pensiones causadas | 182.167 |
| | <u>191.800</u> |
| Menos - Valor razonable de los activos afectos a los compromisos | <u>171.767</u> |
| Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" | <u>22.564</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de retribuciones post-empleo se desglosaba de la siguiente forma:

| <i>Miles de euros</i> | |
|---|----------------|
| Naturaleza de los Activos afectos a la Cobertura de Compromisos | 31.12.2011 |
| Fondo de pensiones externo | |
| Activos en régimen de prestación definida | 163.567 |
| Fondos de capitalización imputados (aportación definida) | 283 |
| Patrimonio asignado a la cobertura de pasivos en régimen de prestación definida | --- |
| Total | 163.850 |

| <i>Miles de euros</i> | |
|---|----------------|
| Naturaleza de los Activos afectos a la Cobertura de Compromisos | 31.12.2010 |
| Fondo de pensiones externo | |
| Activos en régimen de prestación definida | 171.768 |
| Fondos de capitalización imputados (aportación definida) | 276 |
| Patrimonio asignado a la cobertura de pasivos en régimen de prestación definida | --- |
| Total | 172.044 |

El movimiento del valor razonable de los activos de afectos a la cobertura de los compromisos con los empleados del Grupo durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | |
|---|----------------|
| Valor Razonable | 31.12.2011 |
| Saldo al inicio | 172.044 |
| Aportaciones al Plan | 305 |
| Derechos procedentes de otro Plan | --- |
| Prestaciones a cargo de aseguradores | -17.249 |
| Provisión matemática en poder de aseguradoras | -8.194 |
| Al inicio del ejercicio | 172.044 |
| Al final del ejercicio | 163.850 |
| Prestaciones | --- |
| Traslado de derechos a otro Plan | --- |
| Gastos por garantías externas | --- |
| Gastos propios del Plan | -830 |
| Ingresos propios el Plan | 17.774 |
| Beneficios del Fondo imputados | --- |
| Saldo al final | 163.850 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| | <i>Miles de euros</i> |
|--|-----------------------|
| Valor Razonable | 31.12.2010 |
| Saldo al inicio | 177.355 |
| Aportaciones al Plan | 1.602 |
| Derechos procedentes de otro Plan | --- |
| Prestaciones a cargo de aseguradores | -13.415 |
| Provisión matemática en poder de aseguradoras: | -5.309 |
| Al inicio del ejercicio | 177.353 |
| Al final del ejercicio | 172.044 |
| Prestaciones | --- |
| Traslado de derechos a otro Plan | --- |
| Gastos por garantías externas | --- |
| Gastos propios del Plan | -856 |
| Ingresos propios el Plan | 12.669 |
| Beneficios del Fondo imputados | --- |
| Saldo al final | 172.044 |

Las principales categorías de activos que componen el valor razonable de los activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| Valor Razonable | 31.12.2011 | |
|--------------------------------------|-----------------------|------|
| | <i>Miles de euros</i> | % |
| Instrumentos de deuda Nacional | --- | --- |
| Instrumentos de capital Nacional | --- | --- |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Intereses devengados | --- | --- |
| Revalorización neta | --- | --- |
| Tesorería | --- | --- |
| Inversiones materiales | --- | --- |
| Otros (Polizas de Seguros) | 163.850 | 100% |
| Provisiones en poder de aseguradoras | 163.850 | 100% |
| Valor Razonable | 31.12.2010 | |
| | <i>Miles de euros</i> | % |
| Instrumentos de deuda Nacional | --- | --- |
| Instrumentos de capital Nacional | --- | --- |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Intereses devengados | --- | --- |
| Revalorización neta | --- | --- |
| Tesorería | --- | --- |
| Inversiones materiales | --- | --- |
| Otros (Polizas de Seguros) | 172.044 | 100% |
| Provisiones en poder de aseguradoras | 172.044 | 100% |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

El importe de esos compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos, entre otros, los siguientes criterios:

- a) Hipótesis actuariales y financieras utilizadas: incesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos fueron las siguientes:

| | 2011 |
|--|------------------------------------|
| Hipótesis Actuariales | |
| Tipo de actualización | 2,53% - 5,36% |
| Tablas de mortalidad y esperanza de vida | GRMF95 y PERMF2000P |
| Tasa de crecimiento de salarios revisables | 2,30% |
| Tipo de revalorización de las pensiones | Entre 0% y 2,3% (según compromiso) |
| Tasa de crecimiento de bases máximas de cotización | 0,00% |
| | 2010 |
| Hipótesis Actuariales | |
| Tipo de actualización | 2,64% - 5,00% |
| Tablas de mortalidad y esperanza de vida | GRMF95 y PERMF2000p |
| Tasa de crecimiento de salarios revisables | 2,10% |
| Tipo de revalorización de las pensiones | Entre 0% y 1,9% (según compromiso) |
| Tasa de crecimiento de bases máximas de cotización | 0,00% |

La tasa esperada de rendimiento total de los activos (tasa de actualización), se ha determinado en base al tipo de interés garantizado por la póliza de seguros contratada.

- b) La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

A continuación se presenta la conciliación entre el importe al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 del valor actual de las obligaciones por prestación definida:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 194.608 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 827 |
| Coste por intereses | 8.954 |
| Coste por servicios pasados | 9.950 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 555 |
| Reduccion del Plan | -7.654 |
| Prestaciones pagadas | -29.592 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>177.648</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 206.108 |
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 1.602 |
| Coste por intereses | 10.009 |
| Coste por servicios pasados (surgidos en el ejercicio) | 6.388 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | -2.225 |
| Prestaciones pagadas | -27.274 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>194.608</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta la conciliación entre el importe al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 del valor razonable de los activos del plan de los compromisos por prestación definida (estos activos se materializan en pólizas de seguros):

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2010 | 172.044 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | 8.171 |
| Primas pagadas | 351 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | 268 |
| Prestaciones pagadas | -17.267 |
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2011 | <u>163.567</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2009 | 177.357 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | 8.862 |
| Primas pagadas | 1.602 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | -2.340 |
| Prestaciones pagadas | -13.437 |
| Valor razonable al 31 de diciembre de 2010 | <u>172.044</u> |

A continuación se presenta el valor de determinadas magnitudes relacionadas con los compromisos post empleo de prestación definida al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor actual de las obligaciones | 177.648 |
| Valor razonable de los activos afectos | -163.567 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>14.081</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor actual de las obligaciones | 194.608 |
| Valor razonable de los activos afectos | -172.044 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>22.564</u> |

Durante 2011 se ha llevado a cabo una revisión de los porcentajes de reversión asegurados en las pólizas que instrumentan compromisos por pensiones del colectivo de pensionistas del Grupo, adecuando las prestaciones aseguradas a la realidad del compromiso. Así, estos compromisos, que se consideran perfectamente asegurados y cuyas obligaciones son reconocidas como iguales al valor de las pólizas que los aseguran (en provisión matemática), se ven minorados al optimizar individualmente su porcentaje de reversión. El impacto económico de esta revisión asciende a 7.179 miles de euros.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta el movimiento de la variación en patrimonio neto de las ganancias y pérdidas actuariales durante los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, para los compromisos de prestación definida. Los datos mostrados son brutos de impuestos:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 247 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales activos | 268 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales pasivos | -555 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>-40</u> |

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 362 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales activos | -2.340 |
| (Perdidas) y ganancias actuariales pasivos | 2.225 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>247</u> |

A continuación detallamos el gasto contable durante el ejercicio 2011 y 2010:

| Gasto contable de 2011 | <u>Miles de euros</u> |
|---|-----------------------|
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 827 |
| Coste por intereses | 8.954 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | -8.171 |
| Coste por servicios pasados | 9.950 |
| Reducción de los Planes | -7.654 |
| Pérdidas y (Ganancias) actuariales obligaciones Largo Plazo | 0 |
| Gasto total | <u>3.906</u> |

| Gasto contable de 2010 | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Coste de los servicios del ejercicio corriente | 1.602 |
| Coste por intereses | 10.009 |
| Rendimiento esperado de los activos del plan | -8.862 |
| Coste por servicios pasados (surgidos en el ejercicio) | 6.388 |
| Gasto total | <u>9.136</u> |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(30) Otros Gastos Generales de Administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Inmuebles, instalaciones y material | 30.269 | 29.116 |
| Informática | 32.943 | 34.867 |
| Comunicaciones | 8.392 | 8.489 |
| Publicidad y propaganda | 4.548 | 5.870 |
| Gastos judiciales y de letrados | 2.988 | 3.241 |
| Informes técnicos | 632 | 853 |
| Servicios de vigilancia y traslado de fondos | 3.293 | 3.480 |
| Primas de seguros y autoseguro | 1.032 | 2.031 |
| Por órganos de gobierno y control | 0 | --- |
| Representación y desplazamiento del personal | 6.662 | 6.259 |
| Cuotas de asociaciones | 208 | 246 |
| Servicios administrativos subcontratados | 1.746 | 2.193 |
| Contribuciones e impuestos | 6.596 | 2.526 |
| Otros | 43.823 | 41.215 |
| | <u>143.132</u> | <u>140.386</u> |

KPMG Auditores S.L., auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad y del Grupo, respectivamente, ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Por servicios de auditoría | 369 | 372 |
| Otros servicios de auditoría y asesoramiento | 112 | 113 |
| | <u>481</u> | <u>485</u> |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP, no han facturado honorarios y gastos al Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010.

Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado a terceros locales comerciales y oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Pagos por Cuotas contingentes | 21.668 | 21.587 |
| Cuotas de subarriendo | --- | --- |
| | --- | --- |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------|---------------|---------------|
| Hasta un año | 7.874 | 7.955 |
| Entre uno y cinco | 11.136 | 3.815 |
| Más de cinco años | --- | --- |
| | <u>19.011</u> | <u>11.770</u> |

(31) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | | |
| Inmovilizado material | 1.333 | 708 |
| Participaciones | --- | --- |
| Otros conceptos | --- | --- |
| | <u>1.333</u> | <u>708</u> |

(32) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con entidades del Grupo y otras entidades y personas físicas vinculadas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el Anexo III.

Las operaciones realizadas con Entidades del Grupo se realizan a condiciones de mercado.

(33) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El detalle de las remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración de Deutsche Bank S.A.E. es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos de Consejeros | 6.525 | 8.533 |
| Primas de seguros de vida y aportaciones para pensiones de Consejeros | 761 | 1.001 |
| Créditos concedidos | 1.753 | 1.068 |
| Garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros | --- | --- |

• Retribuciones, dietas, sueldos y planes de incentivos

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2011 por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 6.525 miles de euros (1.510 miles de euros en concepto de retribución fija y 5.015 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2010, las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros de la Entidad con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 8.533 miles de euros (1.776 miles de euros en concepto de retribución fija y 6.757 miles de euros en concepto de retribución variable).

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración no recibieron ninguna asignación por el ejercicio de sus funciones.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Los miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector de la Entidad recibieron en los ejercicios 2011 y 2010 los siguientes importes brutos:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---------------------------|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Consejo de Administración | 6.525 | 8.533 |
| Comisión / Comité | | |
| Dirección | --- | -- |
| Control | --- | -- |
| Total | 6.525 | 8.533 |

La remuneración de los Directores Generales de la Entidad y personas que desempeñan funciones asimiladas -excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- durante los ejercicios 2011 y 2010 puede resumirse en la forma siguiente:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| | Total | Total |
| Número de personas | 5 | 7 |
| Retribuciones salariales | 3.026 | 3.817 |
| Fijas | 1.171 | 1.598 |
| Variables | 1.855 | 2.219 |
| Otras retribuciones | 476 | 723 |
| Total | 3.502 | 4.540 |

Al 31 de diciembre de 2011 hay en vigor tres planes de retribución o fidelización de directivos, instrumentados mediante entrega de efectivo o de acciones de la sociedad dominante del Grupo Deutsche Bank AG, en los cuales también participan los Consejeros del Grupo.

La compensación variable se divide en 2 partes principales: inmediata ("*upfront*") y diferida ("*deferred*"). La proporción entre ambas partes se determina en base a una matriz de cálculo que es de aplicación a todo el Grupo Deutsche Bank a nivel mundial. Dicha matriz distribuye el bonus anual entre los diferentes conceptos descritos a continuación.

La concesión de ambos REA y RIA están sujetas a unos condicionantes basados en el Beneficio Neto del Grupo antes de impuestos (NIBT) o al NIBT divisional. En general, de cara a poder recibir la compensación diferida, se requiere seguir siendo empleado de Deutsche Bank:

"Restricted Equity Awards (REA)": la concesión de estas acciones está sujeta a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetas a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.

"Restricted Incentive Awards (RIA)": el pago de este incentivo está sujeto a un periodo de diferimiento de 3 años, dividiéndose en 3 tramos de entrega a 12, 24 y 36 meses tras la concesión. Están también sujetos a un periodo de retención de 6 meses, tras el vencimiento de cada tramo.

"Upfront Equity Award (UEA)": el pago de este incentivo está sujeto a periodo de retención de 6 meses.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Un detalle del importe destinado en 2011 y 2010 a cada plan es el siguiente:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|-----|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Administradores | Personal clave | Administradores | Personal clave |
| RIA | 2.234 | 582 | 2.542 | 492 |
| REA | 2.234 | 582 | 2.542 | 492 |
| UEA | 200 | 86 | | |
| | <u>4.668</u> | <u>1.250</u> | <u>5.084</u> | <u>984</u> |

• Créditos concedidos y garantías constituidas por la Entidad a favor de los Consejeros

Por Parte Vinculada se entiende lo dispuesto en la norma sexagésima segunda de la circular de Banco de España 4/2004.

El plazo medio (original) de los préstamos y créditos es de 11 años en 2011 (11 años en 2010) y los tipos de interés se sitúan entre el 0% y el 2,394% (0% y 1,89% en 2010).

Los préstamos con tipo de interés menor corresponden a productos para empleados concedidos bajo las condiciones estipuladas en el Convenio Colectivo de Banca.

Los anticipos y créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad y al personal clave de la dirección así como a las personas vinculadas a éstas, incluyendo exclusivamente sus conyugues y descendientes, son como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | | | |
|--|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
| | Dinerario | No Dinerario | Dinerario | No Dinerario |
| Anticipos | | | | |
| Créditos | 1.842 | | 189 | |
| Riesgos de Firma | | | | |
| Total personal clave de la dirección | <u>1.842</u> | --- | <u>189</u> | --- |
| Anticipos | | | | |
| Créditos | 1.747 | | 1.068 | |
| Riesgos de Firma | | | | |
| Total Administradores de la Sociedad dominante | <u>1.747</u> | --- | <u>1.068</u> | --- |

Las condiciones de los anticipos y créditos del personal clave de la dirección son las siguientes:

| | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Anticipos | Créditos | Anticipos | Créditos |
| Plazo de reembolso | --- | 4 a 30 años | --- | 2 a 26 años |
| Tipo de interés anual | --- | 0% a 1,39% | --- | 0% a 0,89% |

Las condiciones de los anticipos y créditos de los Administradores de la Sociedad son las siguientes:

| | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | Anticipos | Créditos | Anticipos | Créditos |
| Plazo de reembolso | --- | 6 a 21 años | --- | 2 a 15 años |
| Tipo de interés anual | --- | 0% a 2,39% | --- | 0% a 1,89% |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las posiciones en la entidad del personal clave de la dirección y de los Administradores de la Sociedad así como a las personas vinculadas a éstas, incluyendo exclusivamente sus cónyuges y descendientes, son las siguientes:

| | Miles de euros | |
|--------|----------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Activo | 5.469 | 5.828 |
| Pasivo | 744 | 1.898 |

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección y por los Administradores de la Sociedad son las siguientes

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Retribuciones a corto plazo | 1.626 | 2.844 |
| Prestaciones post-empleo | 469 | 711 |
| Otras prestaciones a largo plazo | 660 | 492 |
| Indemnizaciones por cese de contrato | 0 | --- |
| Pagos basados en acciones | 660 | 492 |
| Total personal clave de la dirección | 3.416 | 4.539 |
| Retribuciones a corto plazo | 1.878 | 3.468 |
| Prestaciones post-empleo | 741 | 981 |
| Otras prestaciones a largo plazo | 2.234 | 2.542 |
| Indemnizaciones por cese de contrato | --- | --- |
| Pagos basados en acciones | 2.234 | 2.542 |
| Total Administradores de la Sociedad dominante | 7.087 | 9.533 |

• Participaciones y operaciones con Miembros del Consejo de Administración / Consejo Rector

Con carácter general, no se han advertido situaciones de conflictos de interés en que se encuentren los Consejeros de la Sociedad que pudieran afectar al desempeño del cargo. 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.

Los miembros del Consejo de Administración del Banco no tienen participaciones¹ ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Altos Cargos del Banco ocupan cargos directivos y funciones relacionadas con la gestión de empresas que forman parte del Grupo Consolidado, cuya entidad dominante es el Deutsche Bank A.G. (matriz de Deutsche Bank, S.A.E) y que no son objeto de mención al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital (véase anexo IX).

La Entidad no tiene información sobre ninguna operación con Consejeros (ni con accionistas significativos y directivos) que sean ajenas al tráfico ordinario de Deutsche Bank S.A.E.) o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado, a efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores.

¹ No se consideran a los efectos anteriores las inversiones de carácter financiero de los Consejeros al considerar que estas últimas no son susceptibles de generar situación de conflicto de interés a los efectos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(34) Información sobre Medio Ambiente

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Deutsche Bank S.A.E. considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

El conjunto de iniciativas sostenibles realizadas durante 2011 han permitido a Deutsche Bank S.A.E. ahorros de 1,7 millones de litros de agua y 1,1 millones de KW, 20 Toneladas de CO2 y el uso de 320 Toneladas de papel reciclado.

Por otra parte, en 2011 se han adaptado las condiciones en materia de sostenibilidad en los nuevos contratos de 7 oficinas, correspondientes a 2 nuevas aperturas y 5 reubicaciones.

Con el fin de reducir el impacto medioambiental de la actividad del banco, por segundo año consecutivo, Deutsche Bank SAE ha utilizado energía proveniente únicamente de plantas de energía renovable.

Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Los Administradores del Banco consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Banco no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(35) Servicio de Atención al Cliente

La Orden 734/2004 de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades.

En el año 2011 el Servicio de Atención al Cliente recibió un total de 1.536 quejas y reclamaciones (1.846 en 2010). Esta cifra supone un ratio del 23,8 por cada diez mil clientes, mientras que en el año 2010 el ratio se situó en el 28,9 por diez mil.

Del total de reclamaciones y quejas, un 15,5 % se resolvieron favorablemente al cliente. Desde el punto de vista económico, se abonaron a los clientes un 1,4 % de los importes reclamados (1,8% en 2010).

A través del Banco de España se recibieron 47 reclamaciones (66 en 2010), de las que 31 quedaron resueltas a 31 de diciembre de 2011 (51 a 31 de diciembre de 2010). De las 31, 11 se resolvieron a favor del Banco, existiendo 16 casos en los que aún no hubo pronunciamiento (14 favorables al Banco y 14 sin pronunciamiento en 2010).

(36) Agentes Financieros

Deutsche Bank S.A.E. opera al 31 de diciembre de 2011 con una red de 311 agentes, personas físicas o jurídicas a las que se les han otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de Deutsche Bank S.A.E., en la negociación y formalización de operaciones típicas de la actividad de una Entidad de Crédito. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Oficina de Instituciones Financieras de Banco de España.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

En cumplimiento del artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 se deberá informar de la relación de agentes de la Entidad. A continuación indicamos aquellos que a 31 de diciembre de 2011 tienen poderes suficientes para firmar por cuenta de la Entidad:

Catalana Occidente S.A. de Seguros y Reaseguros

San Cugat del Vallés
Avda. Alcalde Barnils s/n

Correos y Telégrafos, Subdirección General ADM. ECO.

Madrid
C/Aduana, 29

(37) Información por Segmentos

La información que se presenta a continuación sobre segmentos se ha preparado, de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 8, identificando los correspondientes segmentos operativos sobre la base del tipo de clientes y tipo de productos y servicios que se ofrecen en cada uno de ellos.

La información se presenta con este desglose de segmentación por ajustarse a la definición de segmentos operativos indicada en la NIIF 8 y por ser la considerada como más relevante a efectos de facilitar la información requerida por la mencionada NIIF 8 y por ser la forma en la que la misma se presenta, con carácter recurrente a la alta dirección de la Entidad, que a los efectos de la NIIF 8, debe entenderse como la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo que evalúa el rendimiento y asigna recursos a cada uno de los segmentos identificados, sin perjuicio de que la mencionada Comisión ejecutiva maneje, por ejemplo, otro tipo de información por segmentos desagregada a nivel de direcciones territoriales.

Los segmentos identificados en base a los que se presenta la información requerida por la NIIF 8 son los siguientes:

- **Banca Minorista:** que incluye, tanto particulares como pequeñas y medianas empresas, y, básicamente, para este tipo de clientes, productos de activo como los préstamos hipotecarios, préstamos de consumo con garantía personal, adquisiciones temporales de activos a clientes, descuento comercial, operaciones de leasing y confirming, tarjetas de crédito, comisiones de intermediación y cuentas de crédito y operaciones de pasivo como las cuentas corrientes y de ahorro, gestión de operaciones bancarias a este tipo de clientes (transferencias, domiciliaciones, operaciones de intercambio de moneda, etc.).
- **Banca mayorista y corporativa:** que incluye al tipo de clientes considerado por la entidad como "grandes empresas" atendiendo a su dimensión y productos como las operaciones sindicadas, préstamos con garantías personales o reales a este tipo de cliente, líneas de financiación, operaciones estructuradas, comisiones por intermediación, colocación y aseguramiento de valores, etc.
- **Banca privada:** incluye clientes del segmento alto con un volumen de patrimonio significativo para la entidad y servicios como la gestión y asesoramiento de patrimonios, básicamente.
- **Gestión de activos:** corresponde a la actividad de gestión de patrimonios realizada por las Gestoras de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones del Grupo, e incluye, básicamente, la gestión de fondos de inversión mobiliaria e inmobiliaria, la gestión de fondos y planes de pensiones y de sociedades de inversión colectiva.
- **Seguros:** incluye la actividad de seguros del Grupo, y comprende productos como seguros de vida, automóviles, generales, seguros combinados de vida-plazo, actividad de reaseguro, etc.
- **Actividad inmobiliaria:** corresponde a la actividad de adquisición, promoción, arrendamiento y venta de terrenos, inmuebles terminados y promociones llevada a cabo por el Grupo.
- **Todos los demás segmentos:** que incluye otras actividades de carácter accesorio realizadas por el Grupo y de importes menos representativos que las anteriores y los servicios centrales o generales que no se han imputado a ningún segmento.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos

En la elaboración de la información por segmentos que se presenta en el anexo I se han aplicado los siguientes principios y criterios:

- Las transacciones entre segmentos que se presentan en esta nota se han registrado aplicando las mismas tarifas y costes que se aplican para las transacciones con segmentos externos.
- En la determinación de las partidas que forman el resultado antes de impuestos de cada segmento se han aplicado los mismos criterios y normas de valoración que se indican en la nota 2 de esta memoria que se aplican para la determinación del resultado antes de impuestos del Grupo.
- El valor de los activos y de los pasivos de cada segmento se ha determinado aplicando los mismos principios y normas de valoración que se incluyen en la nota 2.

(38) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Con fecha 11 de febrero de 1987, la Entidad recibió comunicación de la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria autorizando la aplicación del régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 1987. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 12/87.

La relación de sociedades filiales del Banco que componen el grupo fiscal a 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Deutsche Bank, S.A.E.
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.
DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

La relación de sociedades filiales del Banco que componían el grupo fiscal a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Deutsche Bank, S.A.E.
DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.
DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U.
DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

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 oportuna aprobación de cuentas anuales:

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

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Diferencias temporarias del 2011 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (2.765), desarrollos informáticos (894), provisiones por insolvencias (4.622) 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), Planes de acciones y de compensación (3.817). Otros ajustes se corresponde con eliminaciones del consolidado (1.087) y las deducciones en la cuota provienen de donaciones (49).

Diferencias temporarias del 2010 recoge fundamentalmente aportaciones a planes de pensiones (-3.165), desarrollos informáticos (-1.092), provisiones por insolvencias (-50.015), provisiones para prejubilaciones (-7.420), Planes de acciones (952).

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 | 62.385 | 24.578 |

"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> | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| 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> |

Con fecha 30 de julio de 2010, la Entidad recibió notificación del inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de alcance general por parte de la Inspección Tributaria por los siguientes impuestos y ejercicios:

| | <u>Ejercicios</u> |
|---|-------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 01/2005 a 12/2007 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 07/2006 a 12/2007 |
| Retención / Ingreso a cuenta Rendimientos del Trabajo / Profesional | 07/2006 a 12/2007 |
| Retenciones / Ingresos a cuenta Rendimientos Capital Mobiliario | 07/2006 a 12/2007 |
| Retenciones a cuenta imposición no residentes | 07/2006 a 12/2007 |

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2008. Los Administradores del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

De acuerdo con la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

A su vez, el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos que los Administradores del Grupo esperan sean revertidos en los ejercicios futuros, son las siguientes:

Miles de euros

| Ejercicio esperado de reversión | Diferencias temporarias de activo | Diferencias temporarias de pasivo |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 2012 | 26.919 | 39.477 |
| 2013 | 13.323 | 109 |
| 2014 | 11.007 | 109 |
| 2015 | 9.942 | 109 |
| > 2016 | 35.381 | 748 |
| | <u>96.572</u> | <u>40.552</u> |

Los diferentes beneficios fiscales aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2011 y 2010 se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|------------|
| En cuota impositiva | | |
| Deducciones por inversiones | --- | --- |
| Deducciones por doble imposición | 1.283 | 336 |
| Deducción por gastos de formación | 23 | 19 |
| Deducción por aportaciones planes de pensiones | 99 | 99 |
| Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios | 62 | --- |
| Deducción por donativos a entidades | 137 | 91 |
| | <u>1.604</u> | <u>545</u> |

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Miles de euros

| | Activos | | Pasivos | | Netos | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Inmovilizado material | 658 | 449 | --- | --- | 658 | 449 |
| Fondo de comercio | 2.580 | 3.040 | --- | --- | 2.580 | 3.040 |
| Otros activos intangibles | 4.448 | 4.172 | --- | --- | 4.448 | 4.172 |
| Inversiones inmobiliarias | 106 | 106 | --- | --- | 106 | 106 |
| Activos financieros disponibles para la venta | --- | --- | 1.094 | 731 | -1.094 | -731 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Cobertura de flujos de efectivo | --- | --- | 39.379 | 29.109 | -39.379 | -29.109 |
| Prestaciones a empleados | 31.635 | 32.537 | -12 | 74 | 31.647 | 32.463 |
| Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Provisiones | 47.516 | 40.754 | 91 | 92 | 47.425 | 40.662 |
| Créditos por pérdidas a compensar | 9.021 | --- | --- | --- | 9.021 | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 608 | --- | --- | --- | 608 | --- |
| Total activos/pasivos | <u>96.572</u> | <u>81.058</u> | <u>40.552</u> | <u>30.006</u> | <u>56.020</u> | <u>51.052</u> |
| Activos y pasivos netos | <u>96.572</u> | <u>81.058</u> | <u>40.552</u> | <u>30.006</u> | <u>56.020</u> | <u>51.052</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Inmovilizado material | 209 | -60 |
| Fondo de comercio | -460 | -280 |
| Otros activos intangibles | 276 | 388 |
| Inversiones inmobiliarias | --- | 0 |
| Activos financieros disponibles para la venta | -363 | 74 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados | --- | --- |
| Cobertura de flujos de efectivo | -10.270 | -1.304 |
| Prestaciones a empleados | -816 | -1.966 |
| Diferencia temporal por aplicación Circular 4/2004 Banco de España | --- | --- |
| Provisiones | 6.763 | -13.674 |
| Créditos por pérdidas a compensar | --- | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 9.021 | --- |
| | 608 | --- |
| Total | <u>4.968</u> | <u>-16.822</u> |

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias | 69.653 | 65.215 |
| Créditos por pérdidas a compensar | --- | --- |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | --- | --- |
| Total activos | <u>69.653</u> | <u>65.215</u> |
| Pasivos por impuestos diferidos | <u>1.075</u> | <u>749</u> |
| Neto | <u>68.578</u> | <u>64.466</u> |

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto durante los ejercicios 2011 y 2010, es como sigue:

| | Nota | <i>Miles de euros</i> | | | |
|---|------|-----------------------|----------|-----------|----------|
| | | 2011 | | 2010 | |
| | | Corriente | Diferido | Corriente | Diferido |
| Activos financieros disponibles para la venta | 7 | --- | 1.094 | --- | 731 |
| Coberturas del flujo de efectivo | 10 | --- | 39.379 | --- | 29.109 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(39) Políticas y Gestión de Riesgos

El Consejo de Administración a través del Comité de Activos y pasivos (ALCO), la Comisión de Auditoría, la División de Auditoría, y las unidades de Control de Riesgos, tutela y supervisa las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno, en relación con todos los riesgos de la actividad del Banco. A su vez, la Unidad de Compliance es la encargada de la prevención de blanqueo de capitales de conformidad con la legislación vigente. El objetivo es gestionar adecuadamente los riesgos y optimizar dicha gestión a través de los activos, pasivos e instrumentos de cobertura.

A tales efectos, el Consejo de Administración aprueba y revisa periódicamente los riesgos crediticios de mayor importancia, y establece y actualiza los límites operativos de Tesorería y Mercado de Capitales.

A nivel ejecutivo, existe una adecuada segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se origina el riesgo y las unidades de seguimiento y control del mismo.

El Grupo Deutsche Bank pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo estructural de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgos de derivados
- Riesgos operativos

Los sistemas de auditoría y control interno se extienden, asimismo, a otros riesgos de la actividad del Grupo, tales como riesgos legales y fiscales, riesgos de fraude y riesgos tecnológicos.

(a) Gestión del riesgo estructural

En el Grupo Deutsche Bank en España, dada la política dictada por el Grupo, contraria a tomar posiciones propias en derivados con fines especulativos a nivel local, y teniendo en cuenta la estructura del balance sin saldos en divisa significativos y con una cartera de negociación mínima, el riesgo de mercado se limita casi totalmente al riesgo de tipo de interés, que queda minimizado mediante los modernos sistemas de control establecidos.

- Riesgo estructural de tipo de interés

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

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 intereses llevada a cabo en Europa Continental.

De esta manera, el gestor del Balance de situación del Grupo Deutsche Bank 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 Deutsche Bank Frankfurt. Los gestores del balance de situación forman parte de un equipo europeo donde intercambian mutuos conocimientos y experiencias.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Risk Square es la herramienta que evalúa la posición de riesgo de tipo de intereses del balance del Banco globalmente, considerado en base a sus flujos de caja. Las operaciones de cobertura correspondientes para cubrir este riesgo son contratadas 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 a nivel mundial.

Las partidas del Balance más significativas presentan la siguiente matriz de riesgos de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

• Al 31 de diciembre de 2011

Activo *Miles de euros*

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 | --- | 4.438 | 4.742 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversion Crediticia | 2.200.824 | 2.226.657 | 8.447.290 | 2.305.150 | 539.987 | 887.163 | 16.607.071 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 29.602 | 34.272 | 35.381 | 62.435 | 161.690 |
| Total activos Financieros | 2.209.000 | 2.244.530 | 8.516.076 | 2.403.490 | 634.891 | 1.029.981 | 17.037.968 |

Pasivo *Miles de euros*

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 | 2.434.501 | 2.184.174 | 6.177.865 | 116.536 | 2.077 | 4.096.776 | 15.011.929 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 49.534 | 327 | 748 | 200.143 | 250.752 |
| Total pasivos Financieros | 2.443.980 | 2.202.885 | 6.270.811 | 192.704 | 65.549 | 4.296.919 | 15.472.848 |
| Gap Total por tipo Intereses | -234.980 | 41.645 | 2.245.265 | 2.210.786 | 569.342 | -3.266.938 | 1.565.120 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Activo *Miles de euros*

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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*

| | 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 | 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 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 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 | 1.224.776 |

• Riesgo de 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.

La gestión del riesgo de liquidez está integrada dentro de la estructura global del Grupo Deutsche Bank AG, motivo por el Grupo Deutsche Bank España no accede al mercado mayorista, siendo sustituido por la financiación recibida por Deutsche Bank AG, la cual tiene concedida al Emisor una línea de crédito de 9.000 millones de euros, de la que a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo Deutsche Bank España tenía disponible de un 12% y un 13%, respectivamente.

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:

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2011

Activo

Miles de euros

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 | --- | 4.438 | 4.742 |
| Activos no corrientes en Venta | --- | --- | --- | --- | --- | 1.017 | 1.017 |
| Inversion Crediticia | 1.708.281 | 910.971 | 1.725.338 | 2.089.141 | 9.286.177 | 887.163 | 16.607.071 |
| Cartera de Inversion a vencimiento | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Activos Financieros | --- | --- | 29.602 | 34.272 | 35.381 | 62.435 | 161.690 |
| Total activos Financieros | 1.716.457 | 928.844 | 1.794.124 | 2.187.481 | 9.381.081 | 1.029.981 | 17.037.968 |

Pasivo

Miles de euros

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 | 2.434.501 | 2.043.409 | 6.037.865 | 157.300 | 242.077 | 4.096.776 | 15.011.928 |
| Otros Pasivos Financieros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otros Pasivos | --- | --- | 49.534 | 327 | 748 | 200.143 | 250.752 |
| Total pasivos Financieros | 2.443.980 | 2.062.120 | 6.130.811 | 233.468 | 305.549 | 4.296.919 | 15.472.847 |
| Gap Total por Riesgo de Liquidez | -727.523 | -1.133.276 | -4.336.687 | 1.954.013 | 9.075.532 | -3.266.938 | 1.565.121 |

• Al 31 de diciembre de 2010

Activo

Miles de euros

| | 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 | Total |
|--|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

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 |

Las herramientas utilizadas para el control del riesgo de liquidez son el 'Gap de Liquidez' y el informe de situación en el mercado interbancario.

(b) Actividad de tesorería

La División de Tesorería presta sus servicios para la gestión global de los riesgos de interés y de liquidez.

La actividad en derivados del Grupo se centra en las operaciones con clientes, que se casan en el momento con nuestra casa matriz y con la cobertura de tipos de intereses inherentes a nuestro balance, que se realiza también con Deutsche Bank Frankfurt. Las cifras correspondientes a las posiciones de los citados productos derivados a final del ejercicio 2011 presentan la siguiente evolución:

| Miles de euros | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Moneda | Nocional 2011 (c/v Eur) | Nocional 2010 (c/v Eur) | Variación |
| <i>Derivados de tipo de interés</i> | | | |
| Total IRS | EUR 765.511 | 1.236.038 | -470.527 |
| Total CMS | 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 IRS | USD 14.684 | --- | 14.684 |
| Total CMS | USD 423.526 | 237.988 | 185.538 |
| | <u>438.210</u> | <u>237.988</u> | <u>200.222</u> |

Durante el año 2005, el Grupo adaptó sus límites de riesgo de mercado a la metodología 'VaR', que ya era utilizada en años precedentes para la gestión y medición de este tipo de riesgo. Los límites implantados están establecidos según criterio de VaR global y por cada uno de los factores de riesgo. Estos límites se complementan con reglas de stop-loss y medidas de sensibilidad.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(c) Medición del riesgo de mercado

- Valor en riesgo (VaR)

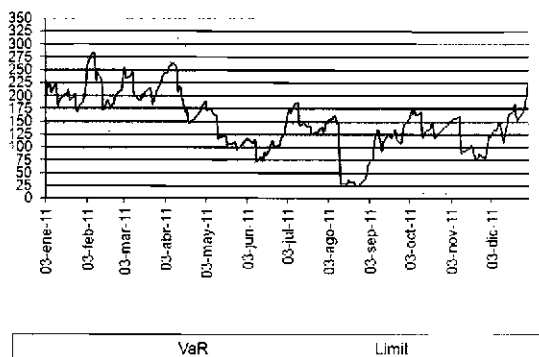
Para la medición del riesgo de mercado de tipos de interés, renta variable y tipos de cambio, se utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima que puede generar una determinada cartera, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. 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 Deutsche Bank en España.

Risk Controlling y Business Area Controlling CIB de Deutsche Bank S.A.E. 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 año pasado hasta el 31 de diciembre del presente ejercicio.

Evolución VaR durante el ejercicio 2011:



(d) Riesgo de crédito

- Organización de la función de riesgo de crédito

La estrategia en materia de riesgos seguida por el Grupo Deutsche Bank viene marcada por el Consejo de Administración, que además fija los límites de facultades al Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que sanciona las operaciones cuyo riesgo excede de las facultades delegadas a órganos inferiores. Dicha estrategia se materializa en unas políticas de riesgos, aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que son propuestas, implementadas y gestionadas por las Unidades de Control de Riesgos a través de distintas herramientas y procedimientos.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO), además de aprobar las políticas de riesgo para los distintos negocios del Grupo, fija los límites de las facultades delegadas a las Unidades de Control de Riesgos; sanciona las operaciones que por importe no entren en el capítulo anterior; 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.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las Unidades de Control de Riesgos están organizadas en función de la diferente topología de clientes existentes:

- Corporate and Investment Banking (CIB): Grandes Empresas
- Private and Business Clients (P&BC): Pequeñas y Medianas Empresas
- Private and Business Clients (P&BC): Personas Físicas

Para cada caso, se establecen unos niveles y facultades de aprobación determinados para cada gestor y comité de riesgos correspondiente. Para las grandes empresas existe una gestión a nivel global del Grupo Deutsche Bank mientras que para pequeñas y medianas empresas así como para las personas físicas, hay un trato más local y homogeneizado.

Las unidades de Control de Riesgos velan por el estricto cumplimiento de los procedimientos y normativas establecidas por el Grupo en materia de riesgos crediticios. Estas son áreas con criterios independientes de la gestión comercial y con la misión de valorar y controlar tanto la calidad individual de los riesgos, como la inversión crediticia total, activos dudosos y provisiones correspondientes.

(e) Calidad crediticia

La calidad crediticia del Grupo Deutsche Bank y la abundancia de sus provisiones constituyen una gran ventaja competitiva y permiten al Grupo afrontar de cara al futuro un progresivo crecimiento de la inversión con la seguridad de que seguirá generando valor de forma sostenida en el tiempo.

A cierre de ejercicio la tasa de morosidad se sitúa en un 4,8% (4,5% en 2010) con un ratio de cobertura del 74,8% (70,7% en 2010).

| | <i>Miles de euros</i> | | |
|---|-----------------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | Variación |
| <i>Activos Dudosos</i> | | | |
| Dudosos en función de la Morosidad | 536.630 | 509.363 | 27.267 |
| Hasta 6 meses | 66.458 | 55.027 | 11.431 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | 38.176 | 39.875 | -1.699 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | 37.691 | 33.450 | 4.241 |
| Más de 12 meses | 394.304 | 381.011 | 13.293 |
| Dudosos por razones distintas de la Morosidad | 334.724 | 261.564 | 73.160 |
| Hasta 6 meses | 13.399 | 70.998 | -57.599 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | 28.631 | 22.602 | 6.029 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | 65.167 | 46.103 | 19.064 |
| Más de 12 meses | 227.527 | 121.861 | 105.666 |
| | <u>871.353</u> | <u>770.927</u> | <u>100.426</u> |
| Riesgos de Firma | 22.182 | 24.952 | -2.770 |
| Paises Grupo 5 | | | |
| Instrumentos de Deuda | 6.684 | 8.653 | -1.969 |
| Riesgos Contingentes | 2.761 | 3.433 | -672 |

Las líneas básicas de actuación de la gestión del riesgo en el Grupo Deutsche Bank durante el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

1. Mejora de la calidad de servicio a los clientes, dando una respuesta ágil y adecuada a sus necesidades. Para ello, el Banco cuenta con procedimientos formales de concesión de riesgo crediticio que se realizan teniendo en cuenta un gran número de variables, en especial la posición global del cliente, sus cifras más relevantes a nivel económico, de gestión y motivación para la solicitud de financiación.
2. El Grupo Deutsche Bank AG ha profundizado en los ya implementados modelos internos de cuantificación del riesgo crediticio de acuerdo con el marco normativo conocido como Basilea II, avanzando hacia sistemas más sofisticados -orientados a la optimización de la relación entre rentabilidad y riesgo- y superando los antiguos modelos basados en el análisis discriminante.

• Personas físicas

En el caso de personas físicas, es de vital importancia la realización de un óptimo análisis del cliente en el momento de la concesión, dado que las funciones de seguimiento que se pueden realizar para empresas no son totalmente aplicables en estos casos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Para ello cuenta con un sistema que facilita automáticamente un rating a cada cliente, en base a una serie de variables, asociándolo a una probabilidad de generar morosidad en el futuro.

Una unidad de Control de Calidad especializada revisa periódicamente los préstamos concedidos para asegurar el correcto funcionamiento de los procedimientos establecidos, así como para identificar puntos críticos y proceder a su resolución.

- Banca corporativa y Pymes

En este sentido, para el segmento de Empresas se basa, especialmente, en un sistema interno de rating adaptado a los diferentes grupos de clientes (CIB y PBC), que permite una medición estándar tanto de la solvencia del prestatario, como de cada operación en concreto, teniendo en cuenta el tipo de operación, plazos y garantías.

La calificación otorgada a cada cliente se actualiza, como mínimo, una vez al año y queda reflejada formalmente, junto con el resto de información relevante del cliente, en propuesta de crédito. Cada concesión de riesgo adicional requiere un análisis pormenorizado de la operación dentro del conjunto global de riesgo del cliente, además de una renovación de la propuesta de crédito.

Adicionalmente, el Grupo utiliza para clientes y operaciones concretas la metodología RORAC (Return on Risk Adjusted Capital) con el objeto de estimar el consumo de capital de cada cliente, así como para el análisis y la fijación.

El Grupo ha introducido el expediente electrónico para la gestión del riesgo de pequeñas y medianas empresas. Esta herramienta permite disponer, de forma automática y en un formato homogéneo, de toda la información existente sobre un cliente en la base de datos del banco para la tramitación de la correspondiente operación de riesgo.

- Control y seguimiento del riesgo

Como complemento a la gestión y valoración de riesgos, el Grupo da fundamental importancia al seguimiento continuado del riesgo crediticio concedido a empresas con el objetivo de la detección de prestatarios susceptibles de presentar dificultades futuras y proceder, en consecuencia, a limitar o disminuir el nivel de riesgo, minorando el posible impacto de la morosidad del Grupo (disminución de la exposición, obtención de mejores garantías, etc.)

Esta labor, bajo la responsabilidad específica del departamento de Seguimiento y Recuperaciones, se apoya en el aplicativo de Gestión de Cobro y en la confección y mantenimiento actualizado de un listado de prestatarios considerados de vigilancia especial (watch list).

Una estructura diversificada de dicho departamento en las diferentes áreas regionales del Grupo y su contacto fluido con los diferentes gestores de riesgo permiten realizar una rápida y eficiente gestión en la identificación de los riesgos problemáticos, así como en las recuperaciones, en el caso de que resulten impagados.

(f) Derivados

Los derivados contratados son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos para los contratos en mercados organizados y empleando modelos de valoración por unidades del Grupo Deutsche Bank especializadas en los contratados en mercados no organizados.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(g) Matriz de concentración de riesgos

Un detalle de las concentraciones de riesgos de los distintos instrumentos financieros por zonas geográficas, contraparte, divisa y calidad crediticia al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| | Depositos en Entidades de crédito | Valores Representativos de Deuda | Instrumentos de Capital | Derivados | Creditos a la Clientela | Total |
|--------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|
| España | 394.606 | 1.488 | 3.949 | 137.140 | 13.287.424 | 13.824.607 |
| Otros países UME | 38.868 | 409 | --- | 47.649 | 403.207 | 490.133 |
| Resto de países | 458.118 | 226 | 1.506 | 1.906 | 1.382.601 | 1.844.357 |
| | 891.592 | 2.123 | 5.455 | 186.695 | 15.073.232 | 16.159.097 |
| Bancos Centrales | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de Crédito | 891.592 | 409 | --- | 48.886 | --- | 940.887 |
| Admon. Publica Residente | --- | 1.488 | --- | --- | 109.294 | 110.782 |
| Admon. Publica No Residente | --- | --- | --- | --- | 761.667 | 761.667 |
| Otros Sect. Priv. Residentes | --- | --- | 3.949 | 137.140 | 13.182.717 | 13.323.806 |
| Otros Sect. Priv. No Residente | --- | 226 | 1.506 | 669 | 1.019.554 | 1.021.955 |
| | 891.592 | 2.123 | 5.455 | 186.695 | 15.073.232 | 16.159.097 |
| Divisa | | | | | | |
| Euro | 812.794 | 2.123 | 5.455 | 185.406 | 14.130.115 | 15.135.893 |
| Libra Esterlina | 13.086 | --- | --- | --- | 19.633 | 32.719 |
| Dólar USA | 49.652 | --- | --- | 1.289 | 717.502 | 768.443 |
| Dólar Canada | 253 | --- | --- | --- | 3.170 | 3.423 |
| Franco Suizo | 1.958 | --- | --- | --- | 24.018 | 25.976 |
| Corona Sueca | 424 | --- | --- | --- | --- | 424 |
| Corona Noruega | 1.564 | --- | --- | --- | --- | 1.564 |
| Corona Danesa | 116 | --- | --- | --- | --- | 116 |
| Yen Japones | 9.802 | --- | --- | --- | 178.541 | 188.343 |
| Dólar Australiano | 1.117 | --- | --- | --- | 236 | 1.353 |
| Otras | 826 | --- | --- | --- | 17 | 843 |
| | 891.592 | 2.123 | 5.455 | 186.695 | 15.073.232 | 16.159.097 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Depositos en Entidades de credito | Valores Representativos de Deuda | Instrumentos de Capital | Derivados | Creditos a la Cientela | Total |
|--------------------------------|---|--|----------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|
| España | 248.259 | 7.182 | 3.429 | 158.511 | 12.983.616 | 13.400.997 |
| Otros países UME | 129.718 | 56 | --- | 40.937 | 449.628 | 620.339 |
| Resto de países | 497.089 | 973 | 877 | 356 | 1.281.576 | 1.780.871 |
| | 875.066 | 8.211 | 4.306 | 199.804 | 14.714.820 | 15.802.207 |
| Bancos Centrales | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de Credito | 875.066 | 232 | --- | 40.949 | --- | 916.247 |
| Admon. Publica Residente | --- | 7.006 | --- | --- | 221.749 | 228.755 |
| Admon. Publica No Residente | --- | --- | --- | --- | 778.646 | 778.646 |
| Otros Sect. Priv. Residentes | --- | --- | 3.429 | 158.511 | 12.761.866 | 12.923.806 |
| Otros Sect. Priv. No Residente | --- | 973 | 877 | 344 | 952.559 | 954.753 |
| | 875.066 | 8.211 | 4.306 | 199.804 | 14.714.820 | 15.802.207 |
| Divisa | | | | | | |
| Euro | 773.289 | 8.211 | 4.306 | 199.734 | 13.992.471 | 14.978.011 |
| Libra Esterlina | 18.655 | --- | --- | --- | 12.418 | 31.073 |
| Dólar USA | 68.132 | --- | --- | 70 | 510.167 | 578.369 |
| Dólar Canada | 125 | --- | --- | --- | 1.203 | 1.328 |
| Franco Suizo | 745 | --- | --- | --- | 21.236 | 21.981 |
| Corona Sueca | 478 | --- | --- | --- | --- | 478 |
| Corona Noruega | 998 | --- | --- | --- | --- | 998 |
| Corona Danesa | 112 | --- | --- | --- | --- | 112 |
| Yen Japones | 10.976 | --- | --- | --- | 176.878 | 187.854 |
| Dólar Australiano | 939 | --- | --- | --- | 110 | 1.049 |
| Otras | 617 | --- | --- | --- | 337 | 954 |
| | 875.066 | 8.211 | 4.306 | 199.804 | 14.714.820 | 15.802.207 |

(h) Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional en Deutsche Bank S.A.E. está basada en la estrategia fijada por el Grupo. La función global de Operational Risk Management es independiente del negocio y es responsable del gobierno del marco global de riesgo operacional, recayendo la ejecución del proceso de gestión sobre las áreas de negocio.

El proceso de riesgo operacional incluye distintas herramientas para gestionar de manera eficiente los riesgos, destacando las siguientes:

- Auto-evaluaciones desde la base, obteniendo un perfil de riesgo operacional para las líneas de negocio e identificando aquellas áreas con un potencial de alto riesgo.
- Captura de pérdidas resultantes de eventos de riesgo operacional en la base de datos "db-Incident Reporting System".
- Monitorización de indicadores clave de riesgo operacional a través de la herramienta "db-Score".
- Captura de planes de acción identificados en las auto-evaluaciones y en los indicadores de riesgo. La herramienta "db-Track" permite realizar seguimiento continuo del progreso de las acciones.

Para la medición del riesgo operacional, Deutsche Bank S.A.E. utiliza el método de enfoque básico, que se ha definido como el 15% de la media de los últimos 3 años sobre ingresos.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(40) Valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros

En los cuadros se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

NIVEL 1: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.

NIVEL 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado, para la valoración de Instrumentos de Capital, en función de la última transacción de la que se tenga conocimiento o bien por el valor teórico contable de la sociedad a la que corresponda ya que recoge las participaciones no cotizadas en mercados organizados. Para la valoración de los derivados se realiza centralizadamente por nuestra casa matriz, Deutsche Bank A.G., en departamentos especializados en los diferentes productos a nivel mundial, utilizando técnicas de valoración aceptables que incluyen referencias al valor actual de mercado de otro instrumento similar, modelos de descuento de flujos de efectivo y modelos de valoración de precios de opciones, entre otras.

NIVEL 3: Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

• Al 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

| Activos Financieros | Cartera de negociación | | Activos financieros disponibles para la venta | | Inversiones crediticias | | Derivados de cobertura | |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------|---|-----------------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 1.825 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 1 | 1.825 | 1.825 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | 298 | 298 | --- | --- | --- | --- |
| Instrumentos de capital | --- | --- | 4.438 | 4.438 | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 186.695 | 186.695 | --- | --- | --- | --- | 192.825 | 192.825 |
| Nivel 2 | 186.695 | 186.695 | 4.736 | 4.736 | --- | --- | 192.825 | 192.825 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- | --- | --- | 74.974 | 74.974 | --- | --- |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | 891.592 | 891.592 | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- | 15.073.232 | 15.073.232 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | 16.039.798 | 16.039.798 | --- | --- |

Miles de euros

| | Cartera de negociación | | Pasivos financieros a coste amortizado | | Derivados de cobertura | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 210.167 | 210.167 | --- | --- | 1.987 | 1.987 |
| Nivel 2 | 210.167 | 210.167 | --- | --- | 1.987 | 1.987 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- | 9.352.957 | 9.352.957 | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- | 5.063.168 | 5.063.168 | --- | --- |
| Pasivos subordinados | --- | --- | 322.752 | 322.752 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | 334.366 | 334.366 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | 15.073.243 | 15.073.243 | --- | --- |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

• Al 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

| | Cartera de negociación | | Activos financieros disponibles para la venta | | Inversiones crediticias | | Derivados de cobertura | |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------|---|-----------------|-------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Activos Financieros | | | | | | | | |
| Valores representativos de deuda | 4.219 | 4.219 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 1 | 4.219 | 4.219 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | --- | --- | 3.992 | 3.992 | --- | --- | --- | --- |
| Instrumentos de capital | --- | --- | 3.050 | 3.050 | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 199.804 | 199.804 | --- | --- | --- | --- | 161.186 | 161.186 |
| Nivel 2 | 199.804 | 199.804 | 7.042 | 7.042 | --- | --- | 161.186 | 161.186 |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- | --- | --- | 59.514 | 59.514 | --- | --- |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | 875.066 | 875.066 | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- | --- | --- | 14.714.820 | 14.714.820 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | 15.649.400 | 15.649.400 | --- | --- |

Miles de euros

| | Cartera de negociación | | Pasivos financieros a coste amortizado | | Derivados de cobertura | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Pasivos Financieros | | | | | | |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Derivados | 223.201 | 223.201 | --- | --- | 11.243 | 11.243 |
| Nivel 2 | 223.201 | 223.201 | --- | --- | 11.243 | 11.243 |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- | 9.279.417 | 9.279.417 | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- | 5.033.803 | 5.033.803 | --- | --- |
| Pasivos subordinados | --- | --- | 322.770 | 322.770 | --- | --- |
| Otros pasivos financieros | --- | --- | 315.338 | 315.338 | --- | --- |
| Nivel 3 | --- | --- | 14.951.328 | 14.951.328 | --- | --- |

A continuación se muestran los importes registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, que corresponden a plusvalías y minusvalías no materializadas, distinguiendo entre aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1), se estima utilizando una técnica de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2) y el resto (Nivel 3):

Miles de euros

| | 2011 | | | 2010 | | |
|--------------|----------------|------------|----------------|---------------|------------|---------------|
| | Beneficios | Pérdidas | Neto | Beneficios | Pérdidas | Neto |
| Nivel 1 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Nivel 2 | 219.232 | --- | 219.232 | 58.414 | --- | 58.414 |
| Nivel 3 | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Total | 219.232 | --- | 219.232 | 58.414 | --- | 58.414 |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

(41) Hechos Posteriores.

Con fecha 3 de febrero de 2012 se aprobó el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero. Dicho Real Decreto-ley 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. Para ello, las entidades deberán presentar antes del 31 de marzo de 2012 al Banco de España un plan en el que se detallan las medidas que tienen previsto adoptar para cumplir con dichos requerimientos.

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 de dicho Real Decreto-ley 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 Banco 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 27.130 miles de euros, con el siguiente desglose:

- 9.041 miles de euros relacionados con financiaciones al sector promotor en situación normal.
- 11.300 miles de euros por las exposiciones morosas y subestándar ligadas al suelo.
- 1.400 miles de euros relacionados con las exposiciones morosas y subestándar ligadas a promociones en curso.
- 3.857 miles de euros por el resto de la exposición promotora morosa y subestándar.
- 1.532 miles de euros por provisiones de activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con el sector inmobiliario.

La Entidad estima que el total de provisiones adicionales será cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

Adicionalmente el importe de capital adicional necesario asciende a 9.981 miles de euros. Con los recursos actuales está cubierto este nuevo requerimiento.

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.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo I. Información Segmentada Consolidada a 31 de diciembre de 2011

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos operativos requerida por la NIIF 8 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 | 19.485 | 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 por 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 |
| Balanza 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 presentan las siguientes conciliaciones entre la información por segmentos incluida en el cuadro anterior y la información contable del Grupo:

a) Conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos

Miles de euros

| Información contable | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------------------|----------------|
| | Intereses y rendimientos asimilados | 505.010 |
| Comisiones percibidas | 263.041 | 228.883 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 253 | 505 |
| Resultado entidades valoradas por el método de la participación | --- | --- |
| Resultado de las operaciones financieras (neto) | 13.810 | -2.056 |
| Diferencias de cambio (neto) | 15.134 | 13.530 |
| Otros productos de explotación | 24.255 | 27.907 |
| Ganancia en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | 1.333 | 708 |
| Ganancia de activos no corrientes en venta no clasificados como oper. inte. | -5.563 | -2.064 |
| Total resultados ordinarios s/contabilidad | 817.273 | 725.206 |
| Ajuste sobre la información contable | | |
| +/- ... ingresos ordinarios intra-grupo | 80.134 | 88.238 |
| +/- ... Comisiones pagadas | -51.967 | -52.578 |
| +/- ... Comisiones recibidas compensadoras de costes | -8.386 | -9.132 |
| +/- ... Otros Productos de explotación compensadores de costes | -20.025 | -12.698 |
| +/- ... Diferencia criterio tratamiento MTM cobertura derivados y activos | 6.974 | -15.268 |
| Total ajustes | 6.730 | -1.438 |
| Total ingresos ordinarios información por segmentos | 824.003 | 723.768 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

- b) Conciliación del resultado antes de impuestos y de operaciones interrumpidas por segmentos y del resultado consolidado antes de impuestos

| Información contable | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 62.385 | 24.578 |
| Ajuste sobre la información contable | | |
| +/- ... eliminación resultados intra-grupo antes de impuestos | | |
| +/- ... Diferencia de criterios provisiones por deterioro de riesgos | 65.424 | 64.532 |
| +/- ... Diferencia criterio tratamiento MTM activo clientes y derivados | -6.974 | 15.268 |
| +/- ... Diferencia criterio tratamiento deterioro activos | -7.216 | 3.619 |
| +/- ... Traspaso resultado patrimonio neto por venta | --- | --- |
| Total ajustes | 51.234 | 83.419 |
| Total resultado antes de impuestos por segmentos | 113.619 | 107.997 |

- c) Conciliación del resultado después de impuestos y de operaciones interrumpidas por segmentos y del resultado consolidado del ejercicio

| Información contable | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 44.461 | 17.700 |
| Ajuste sobre la información contable | | |
| +/- ... Diferencia de criterios provisiones por deterioro de riesgos | 46.344 | 46.507 |
| +/- ... Diferencia criterio tratamiento MTM activo clientes y derivados | -4.955 | 11.003 |
| +/- ... Diferencia criterio tratamiento deterioro activos | -5.127 | 2.608 |
| +/- ... Traspaso resultado patrimonio neto por venta | 0 | 14 |
| Total ajustes | 36.262 | 60.132 |
| Total resultado después de impuestos y de operaciones interrumpidas por segmentos | 80.723 | 77.832 |

A continuación se presenta un desglose de los principales ingresos ordinarios del Grupo provenientes de clientes externos del Grupo clasificados atendiendo al tipo de producto o servicio en el que tienen su origen:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Intereses de crédito a la clientela | 433.665 | 367.831 |
| Intereses de valores representativos de deuda | 118 | 58 |
| Intereses de depósitos de entidades de crédito | 19.269 | 19.103 |
| Resto de intereses | 51.958 | 70.800 |
| Total intereses | 505.010 | 457.792 |
| Comisiones por riesgos contingentes | 21.995 | 19.564 |
| Comisiones por compromisos contingentes | 4.522 | 3.179 |
| Comisiones por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros | 206 | 177 |
| Comisiones por servicios de cobros y pagos | 40.167 | 40.694 |
| Comisiones por servicios de valores | 45.838 | 48.314 |
| Comisiones por comercialización de productos financieros no bancarios | 61.878 | 55.037 |
| Otras comisiones | 88.435 | 61.918 |
| Total comisiones | 263.041 | 228.883 |
| Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias | 1.165 | 1.022 |
| Ingresos de otros arrendamientos operativos | --- | --- |
| Otros productos | 23.090 | 26.885 |
| Total otros productos de explotación | 24.255 | 27.907 |
| TOTAL | 792.306 | 714.582 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

A continuación se presenta un desglose de los principales ingresos ordinarios de clientes externos al Grupo desglosado por áreas geográficas en las que tienen su origen:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| España | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 505.010 | 457.793 |
| Comisiones | 263.041 | 228.883 |
| Resultados de las operaciones financieras | 13.810 | -2.056 |
| Otros ingresos de explotación | 24.255 | 27.907 |
| Ganancia en la venta de activos no clasificados como no corrientes en venta | 1.333 | 708 |
| Ganancia de activos no corrientes en venta no clasificados como op. Interr. | -5.563 | -2.064 |
| Total ingresos España | 801.886 | 711.171 |
| Resto de Europa | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | --- | --- |
| Comisiones | --- | --- |
| Resultados de las operaciones financieras | --- | --- |
| Otros ingresos de explotación | --- | --- |
| Ganancia en la venta de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Ganancia de activos no corrientes en venta no clasificados como op. Interr. | --- | --- |
| Total ingresos resto de Europa | --- | --- |
| Resto del mundo | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | --- | --- |
| Comisiones | --- | --- |
| Resultados de las operaciones financieras | --- | --- |
| Otros ingresos de explotación | --- | --- |
| Ganancia en la venta de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Ganancia de activos no corrientes en venta no clasificados como op. Interr. | --- | --- |
| Total ingresos resto del mundo | --- | --- |

A continuación se presenta un desglose de los activos no corrientes del Grupo, distintos de los instrumentos financieros, de los activos por impuestos corrientes y diferidos, de los activos correspondientes a activos correspondientes a prestaciones post-empleo y de derechos vinculados a contratos de seguros, clasificados atendiendo a si están localizados en España o en el extranjero:

| | <i>Miles de euros</i> | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| España | | |
| Participaciones en empresas asociadas y multigrupo valoradas por el met. Participacion | --- | --- |
| Inmovilizado material | 54.447 | 55.588 |
| Inmovilizado inmaterial | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | 58.844 | 37.317 |
| Resto de activos no corrientes | 99.255 | 96.410 |
| Total España | 212.546 | 189.315 |
| Resto de Europa | | |
| Participaciones en empresas asociadas y multigrupo valoradas por el met. Participacion | --- | --- |
| Inmovilizado material | --- | --- |
| Inmovilizado inmaterial | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Resto de activos no corrientes | --- | --- |
| Total resto de Europa | --- | --- |
| Resto del mundo | | |
| Participaciones en empresas asociadas y multigrupo valoradas por el met. Participacion | --- | --- |
| Inmovilizado material | --- | --- |
| Inmovilizado inmaterial | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Resto de activos no corrientes | --- | --- |
| Total resto del mundo | --- | --- |

Este anexo forma parte integrante de la nota 37 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo II. Estructura de Financiación a 31 de diciembre de 2011

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN

| | <i>Miles de euros</i> | | <i>Miles de euros</i> |
|--|-----------------------|---|-----------------------|
| Crédito a la clientela (nota 8) | 14.769.838 | Clientes completamente cubiertos por el FGD (nota 16) | 2.398.031 |
| Créditos a entidades del grupo y relacionadas (nota 8) | 582.056 | Clientes no completamente cubiertos por FGD (nota 16) | 2.074.156 |
| Préstamos titulizados | --- | | |
| Fondos específicos (nota 8) | 612.930 | | |
| Activos adjudicados (nota 11) | 66.157 | | |
| TOTAL Crédito a la Clientela | 16.030.981 | TOTAL Depósitos de la Clientela | 4.472.187 |
| Participaciones | --- | | |

| | <i>Miles de euros</i> |
|--|-----------------------|
| Bonos y cédulas hipotecarios | --- |
| Cédulas territoriales | --- |
| Deuda senior | --- |
| Emissiones avaladas por el Estado | --- |
| Subordinadas, preferentes y convertibles (nota 16) | 240.000 |
| Otros instrumentos financieros a MyLP | --- |
| Titulizaciones vendidas a terceros | --- |
| Otra financiación con vencimiento residual > 1 año | --- |
| Financiación mayorista largo plazo | 240.000 |
| Patrimonio neto | 1.088.435 |

Fuentes financiación estables

Deutsche Bank A.G.

VENCIMIENTOS DE EMISIONES MAYORISTAS

| | 2012 | 2013 | 2014 | > 2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Bonos y cédulas hipotecarios | --- | --- | --- | --- |
| Cédulas territoriales | --- | --- | --- | --- |
| Deuda senior | --- | --- | --- | --- |
| Emissiones avaladas por el Estado | --- | --- | --- | --- |
| Subordinadas, preferentes y convertibles (nota 6) | --- | --- | 411 | 273 |
| Otros instrumentos financieros a MyLP (nota 8) | --- | --- | --- | --- |
| Titulizaciones vendidas a terceros | --- | --- | --- | --- |
| Papel comercial | --- | --- | --- | --- |
| Total vencimientos de emisiones mayoristas | --- | --- | 411 | 273 |

ACTIVOS LÍQUIDOS

| | <i>Miles de euros</i> |
|--|-----------------------|
| Activos líquidos (valor nominal) (nota 6) | 2.186 |
| Activos líquidos (valor de mercado y recorte BCE) (nota 6) | 830 |
| de los que: Deuda de las administraciones públicas centrales | 830 |

CAPACIDAD DE EMISIÓN

| | <i>Miles de euros</i> |
|---|-----------------------|
| Capacidad de emisión de Cédulas Hipotecarias (nota 8) | 8.153.331 |
| Capacidad de emisión de Cédulas Territoriales | --- |
| Disponible de emisiones avaladas por el estado | --- |

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de euros)

| | ACTIVO (c) | | | | PASIVO (c) | | | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| | Créditos (d) | Valores representativos de deuda | Derivados de negociación | Derivados de cobertura | Depósitos (d) | Derivados de negociación | Pasivos Subordinados | Derivados de cobertura | Capital |
| Entidades consolidables (a) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 582.056 | 409 | 48.886 | 190.977 | 9.264.315 | 173.313 | 240.000 | 1.987 | 88.643 |
| Entidades de crédito | 582.056 | 409 | 48.886 | 190.977 | 9.256.314 | 173.313 | 240.000 | 1.987 | 88.643 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | 8.601 | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | 4.654 | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 8.849 | --- | --- | --- | 1.391 | --- | --- | --- | --- |

| | INGRESOS | | GASTOS | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------|--------------------|--|
| | intereses y rendimientos asimiladas | Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros | Intereses y cargas asimiladas | Gastos de Personal | Otros gastos generados de administración |
| Entidades consolidables (a) | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 16.210 | 7.235 | 132.103 | --- | 17.453 |
| Entidades de crédito | 16.210 | 7.235 | 132.103 | --- | 11.667 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | 5.786 |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 92 | --- | 15 | 6.525 | --- |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo III. Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas a 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

| | ACTIVO (c) | | | | PASIVO (c) | | | | Capital |
|---------------------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------|
| | Créditos (d) | Valores representativos de deuda | Derivados de negociación | Derivados de cobertura | Depósitos (d) | Derivados de negociación | Pasivos Subordinados | Derivados de cobertura | |
| Entidades consolidables (a) | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 763.355 | 56 | 40.807 | 153.080 | 9.182.513 | 192.388 | 240.000 | 11.066 | 67.205 |
| Entidades de crédito | 763.355 | 56 | 40.807 | 153.080 | 9.180.803 | 192.388 | 240.000 | 11.066 | 67.205 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | 1.710 | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | 2.427 | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 7.791 | --- | --- | --- | 2.268 | --- | --- | --- | --- |

| | INGRESOS | | GASTOS | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| | Intereses y rendimientos asimilados | Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros | Intereses y cargas asimiladas | Comisiones pagadas | Gastos de Personal | Otros gastos generados de administración |
| Entidades consolidables (a) | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades de depósito | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades de crédito | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Entidades no consolidables (b) | 15.589 | 7.804 | 77.097 | 20.979 | --- | 20.006 |
| Entidades de crédito | 15.589 | 7.804 | 77.096 | 20.979 | --- | 18.124 |
| Entidades de seguros | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Otras entidades financieras | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Resto de entidades | --- | --- | 1 | --- | --- | 1.882 |
| Otras entidades vinculadas | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Personas físicas vinculadas | 49 | --- | 26 | --- | 4.726 | --- |

- (a) Las "entidades consolidables" son entidades que forman parte de un grupo consolidable de entidades de crédito según se define en el punto 1 del artículo octavo de la Ley 13/1985 y demás normas que la desarrollan.
- (b) Las "entidades no consolidables" son entidades que pertenecen al mismo grupo económico que la entidad declarante pero que no forman parte del grupo consolidable de entidades de crédito español.
- (c) Los saldos de las partidas de activo y pasivo se presentan por su valor en libros, excluidos los ajustes por valoración.
- (d) Importes correspondientes a los créditos y depósitos concedidos o tomados a entidades de crédito y resto de entidades.

Este anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo IV. Estados financieros individuales de Deutsche Bank S.A.E. a 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de euros)

| <u>ACTIVO</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 74.974 | 59.514 |
| Cartera de negociación | | |
| Depósitos en entidades de crédito | --- | --- |
| Crédito a la clientela | --- | --- |
| Valores representativos de deuda | 1.825 | 4.219 |
| Instrumentos de capital | --- | --- |
| Derivados de negociación | 186.695 | 199.804 |
| | <u>188.520</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 | 240 |
| Instrumentos de capital | 4.349 | 2.956 |
| | <u>4.647</u> | <u>3.196</u> |
| Inversiones crediticias | | |
| Depósitos en entidades de crédito | 891.084 | 873.514 |
| Crédito a la clientela | 15.073.215 | 14.737.314 |
| Valores representativos de deuda | --- | --- |
| | <u>15.964.299</u> | <u>15.610.828</u> |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | 192.825 | 161.186 |
| Activos no corrientes en venta | 59.176 | 18.979 |
| Participaciones | | |
| Entidades asociadas | --- | --- |
| Entidades multigrupo | 1.433 | 2.203 |
| Entidades del grupo | 15.530 | 15.521 |
| | <u>16.963</u> | <u>17.724</u> |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | --- | --- |
| Activo material | | |
| Inmovilizado material | | |
| De uso propio | 47.789 | 48.613 |
| Cedidos en arrendamiento operativo | --- | --- |
| Afecto a la Obra Social | --- | --- |
| Inversiones inmobiliarias | 6.520 | 5.619 |
| | <u>54.309</u> | <u>54.232</u> |
| Activo intangible | | |
| Fondo de comercio | --- | --- |
| Otro activo intangible | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Activos fiscales | | |
| Corrientes | 2.649 | 15.137 |
| Diferidos | 95.794 | 80.192 |
| | <u>98.443</u> | <u>95.329</u> |
| Resto de Activos | 60.511 | 40.518 |
| TOTAL ACTIVO | <u>16.714.667</u> | <u>16.265.529</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| <u>PASIVO</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Cartera de negociación | | |
| Depósitos de entidades de crédito | --- | --- |
| Depósitos de la clientela | --- | --- |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Derivados de negociación | 210.167 | 223.201 |
| Posiciones cortas de valores | --- | --- |
| | <u>210.167</u> | <u>223.201</u> |
| 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 | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Pasivos financieros a coste amortizado | | |
| Depósitos de bancos centrales | --- | --- |
| Depósitos de entidades de crédito | 9.352.957 | 9.279.417 |
| Depósitos de la clientela | 5.088.587 | 5.058.328 |
| Débitos representados por valores negociables | --- | --- |
| Pasivos subordinados | 322.752 | 322.770 |
| Otros pasivos financieros | 333.586 | 314.478 |
| | <u>15.097.882</u> | <u>14.974.993</u> |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | 1.987 | 11.243 |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | | |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 21.260 | 22.564 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | 7.894 | 9.209 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 30.027 | 21.573 |
| Otras provisiones | 16.808 | 11.026 |
| | <u>75.789</u> | <u>64.372</u> |
| Pasivos fiscales | | |
| Corrientes | 9.974 | --- |
| Diferidos | 40.552 | 30.005 |
| | <u>50.526</u> | <u>30.005</u> |
| Otros pasivos | | |
| Fondo de la Obra Social | --- | --- |
| Resto de pasivos | 197.258 | 156.042 |
| | <u>197.258</u> | <u>156.042</u> |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | <u>15.633.609</u> | <u>15.459.856</u> |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| PATRIMONIO NETO | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Ajustes por valoración | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.552 | 1.706 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 91.885 | 67.920 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | --- | --- |
| Diferencias de cambio | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| | <u>94.437</u> | <u>69.626</u> |
| Fondos propios | | |
| Capital | | |
| Escriturado | 88.836 | 67.393 |
| Menos: Capital no exigido | --- | --- |
| | <u>88.836</u> | <u>67.393</u> |
| Prima de emisión | 368.138 | 166.572 |
| Reservas | | |
| Reservas (pérdidas) acumuladas | 482.186 | 483.439 |
| Remanente | 672 | 264 |
| | <u>482.858</u> | <u>483.703</u> |
| Otros instrumentos de capital | | |
| De instrumentos financieros compuestos | --- | --- |
| Resto | --- | --- |
| | <u>---</u> | <u>---</u> |
| Menos: Valores propios | --- | --- |
| Resultado del ejercicio | 46.789 | 18.379 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | --- | --- |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | <u>1.081.058</u> | <u>805.673</u> |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | <u>16.714.667</u> | <u>16.265.529</u> |
| Pro-memoria | | |
| Riesgos contingentes | | |
| Garantías financieras | 73.874 | 56.821 |
| Activos afectos a otra obligaciones de terceros | --- | --- |
| Créditos documentarios irrevocables | 340.445 | 282.124 |
| Garantía adicional de liquidación | --- | --- |
| Otros avales y cauciones prestadas | 2.541.472 | 2.195.194 |
| Otros riesgos contingentes | 205 | 205 |
| | <u>2.955.996</u> | <u>2.534.344</u> |
| Compromisos contingentes | | |
| Disponibles por terceros | 1.908.145 | 1.610.111 |
| Contratos convencionales de adquisición de activos financieros | 556 | 6.555 |
| Otros compromisos contingentes | 323.004 | 405.059 |
| | <u>2.231.705</u> | <u>2.021.725</u> |
| | <u>5.187.701</u> | <u>4.556.069</u> |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo IV. Estados financieros individuales de Deutsche Bank S.A.E. para los Ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010:

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|----------------|----------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 504.888 | 457.835 |
| Intereses y cargas asimiladas | 155.723 | 97.515 |
| Margen de Intereses | 349.165 | 360.320 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 5.054 | 2.851 |
| Comisiones percibidas | 245.847 | 215.161 |
| Comisiones pagadas | 47.460 | 51.316 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | 13.810 | -2.056 |
| Cartera de negociación | 3.904 | -936 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | — | -738 |
| Otros | 9.906 | -382 |
| Diferencias de cambio (neto) | 15.134 | 13.530 |
| Otros productos de explotación | 26.106 | 30.761 |
| Otras cargas de explotación | 9.283 | 7.408 |
| Margen Bruto | 598.373 | 561.843 |
| Gastos de Administración | 353.785 | 355.971 |
| Gastos de personal | 205.267 | 207.378 |
| Otros gastos generales de administración | 148.518 | 148.593 |
| Amortización | 8.533 | 8.737 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 21.525 | 4.315 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | 145.253 | 163.685 |
| Inversiones crediticias | 145.253 | 163.685 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias | — | — |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 69.277 | 29.135 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) | — | 2.903 |
| Fondo de comercio y otros activos intangibles | — | — |
| Otros Activos | — | 2.903 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | 1.333 | 708 |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | — | — |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | -5.751 | -1.953 |
| Resultado antes de Impuestos | 64.859 | 24.987 |
| Impuesto sobre beneficios | 18.087 | 6.608 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | — | — |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 46.772 | 18.379 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | 17 | — |
| Resultado del ejercicio | 46.789 | 18.379 |
| Beneficio por Acción (en Euros) | 3,16 | 1,64 |

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo V. PARTICIPACIONES.

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones
31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

| Denominación social | Actividad | Domicilio | Método de consolidación | % | Miles de euros | | | | |
|---|--|-----------|-------------------------|------|---------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| | | | | | Participación total | Participación | Capital Social | Patrimonio Neto | Resultado del ejercicio |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | Administración de inmuebles | Madrid | Directa | 100% | 650 | 65 | 1.959 | -61 | |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A | Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva | Madrid | Directa | 100% | 189.999 | 11.419 | 20.027 | 864 | |
| DB O.S. Interactivos, AIE | Otras actividades auxiliares a los servicios financieros | Barcelona | Directa | 100% | 149.060 | 896 | 896 | 0 | |

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones
31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

| Denominación social | Actividad | Domicilio | Método de consolidación | % | Miles de euros | | | | |
|---------------------|----------------------|-----------|-------------------------|-----|---------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| | | | | | Participación total | Participación | Capital Social | Patrimonio Neto | Resultado del ejercicio |
| D. Zurich Pensiones | Gestora de Pensiones | Barcelona | Directa | 50% | 733.334 | 2.867 | 2.604 | 1.771 | |

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones
31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

| Denominación social | Actividad | Domicilio | Método de consolidación | % | Miles de euros | | | | |
|---|--|-----------|-------------------------|------|---------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| | | | | | Participación total | Participación | Capital Social | Patrimonio Neto | Resultado del ejercicio |
| DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U. | Administración de inmuebles | Madrid | Directa | 100% | 650 | 65 | 2.020 | -71 | |
| DB Cartera de Inmuebles 2, S.A.U. | Administración de inmuebles | Madrid | Directa | 100% | 49.241 | 4.924 | -1.053 | -3.624 | |
| DWS Investments (Spain) S.G.I.I.C., S.A | Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva | Madrid | Directa | 100% | 189.999 | 11.419 | 20.250 | 1.487 | |
| DB O.S. Interactivos, AIE | Otras actividades auxiliares a los servicios financieros | Barcelona | Directa | 100% | 149.060 | 896 | 896 | --- | |

El detalle de las sociedades del Grupo consolidadas por integración proporcional al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones
31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

| Denominación social | Actividad | Domicilio | Método de consolidación | % | Miles de euros | | | | |
|---------------------|----------------------|-----------|-------------------------|-----|---------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| | | | | | Participación total | Participación | Capital Social | Patrimonio Neto | Resultado del ejercicio |
| D. Zurich Pensiones | Gestora de Pensiones | Barcelona | Directa | 50% | 733.334 | 4.407 | 12.410 | 1.952 | |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VI. Estados Financieros Individuales de la filial: D.W.S. Investment (Spain) S.G.I.I.C., S.A.

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN | | |
| ACTIVO | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | 1 | 1 |
| Inversiones crediticias | 20.931 | 21.378 |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Participaciones | 6 | 6 |
| Activo material | 13 | 20 |
| Activo intangible | --- | --- |
| Activos fiscales | 323 | 308 |
| Otros activos | 2.466 | 2.997 |
| TOTAL ACTIVO | 23.740 | 24.710 |
| PASIVO | | |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 1.858 | 1.804 |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | --- | --- |
| Pasivos fiscales | 0 | 599 |
| Resto pasivos | 1.855 | 2.057 |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | 3.713 | 4.460 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Fondos propios | 20.027 | 20.250 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 20.027 | 20.250 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 23.740 | 24.710 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 177 | 88 |
| Intereses y cargas asimiladas | 4 | --- |
| Margen de intereses | 173 | 88 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | --- | --- |
| Comisiones percibidas | 18.982 | 20.732 |
| Comisiones pagadas | 9.515 | 10.461 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | --- | --- |
| Diferencias de cambio (neto) | --- | --- |
| Otros productos de explotación | --- | --- |
| Otras cargas de explotación | 210 | 174 |
| Margen bruto | 9.430 | 10.185 |
| Gastos de Administración | 8.185 | 8.054 |
| Gastos de personal | 3.857 | 4.082 |
| Otros gastos generales de administración | 4.328 | 3.972 |
| Amortización | 8 | 6 |
| Dotaciones a provisiones | --- | --- |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 1.237 | 2.125 |
| Pérdidas por deterioro del resto activos (neto) | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | --- | --- |
| Resultado antes de impuestos | 1.237 | 2.125 |
| Impuesto sobre beneficios | 374 | 838 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado de la actividad ordinaria | 863 | 1.487 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | --- | --- |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 863 | 1.487 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VI. Estados Financieros Individuales de la filial: DB OS Interactivos A.I.E.

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN | | |
| ACTIVO | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | --- | --- |
| Inversiones crediticias | 1.447 | 977 |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Participaciones | --- | --- |
| Activo material | 240 | 403 |
| Activo intangible | --- | --- |
| Activos fiscales | --- | --- |
| Otros activos | 1.211 | 1.173 |
| TOTAL ACTIVO | 2.898 | 2.553 |
| PASIVO | | |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | --- | --- |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | --- | --- |
| Pasivos fiscales | --- | --- |
| Resto pasivos | 2.002 | 1.857 |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | 2.002 | 1.857 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Fondos propios | 896 | 896 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 896 | 896 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 2.898 | 2.553 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | --- | --- |
| Intereses y cargas asimiladas | --- | --- |
| Margen de intereses | --- | --- |
| Rendimiento de instrumentos de capital | --- | --- |
| Comisiones percibidas | --- | --- |
| Comisiones pagadas | --- | --- |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | --- | --- |
| Diferencias de cambio (neto) | --- | --- |
| Otros productos de explotación | 12.596 | 13.671 |
| Otras cargas de explotación | --- | --- |
| Margen bruto | 12.596 | 13.671 |
| Gastos de Administración | 12.431 | 13.530 |
| Gastos de personal | 9.319 | 9.733 |
| Otros gastos generales de administración | 3.112 | 3.797 |
| Amortización | 165 | 141 |
| Dotaciones a provisiones | --- | --- |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 0 | 0 |
| Pérdidas por deterioro del resto activos (neto) | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | --- | --- |
| Resultado antes de impuestos | 0 | 0 |
| Impuesto sobre beneficios | --- | --- |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado de la actividad ordinaria | 0 | 0 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | --- | --- |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 0 | 0 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VI. Estados Financieros Individuales de la filial: DB Cartera Inmuebles 1 S.A.U.

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN | | |
| ACTIVO | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | --- | --- |
| Inversiones crediticias | 734 | 966 |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | 468 | 303 |
| Participaciones | 0 | 0 |
| Activo material | 713 | 719 |
| Activo intangible | --- | --- |
| Activos fiscales | 44 | 42 |
| Otros activos | 16 | 10 |
| TOTAL ACTIVO | 1.975 | 2.040 |
| PASIVO | | |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 10 | 15 |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | --- | --- |
| Pasivos fiscales | --- | --- |
| Resto pasivos | 6 | 5 |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | 16 | 20 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Fondos propios | 1.959 | 2.020 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 1.959 | 2.020 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.975 | 2.040 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | --- | --- |
| Intereses y cargas asimiladas | --- | --- |
| Margen de intereses | --- | --- |
| Rendimiento de instrumentos de capital | --- | --- |
| Comisiones percibidas | --- | --- |
| Comisiones pagadas | --- | --- |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | --- | --- |
| Diferencias de cambio (neto) | --- | --- |
| Otros productos de explotación | 43 | 37 |
| Otras cargas de explotación | 96 | 64 |
| Margen bruto | -53 | -27 |
| Gastos de Administración | --- | --- |
| Gastos de personal | --- | --- |
| Otros gastos generales de administración | --- | --- |
| Amortización | 6 | 6 |
| Dotaciones a provisiones | --- | --- |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | -59 | -33 |
| Pérdidas por deterioro del resto activos (neto) | 8 | -67 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | -36 | --- |
| Resultado antes de impuestos | -87 | -100 |
| Impuesto sobre beneficios | -26 | -29 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado de la actividad ordinaria | -61 | -71 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | --- | --- |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -61 | -71 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VI. Estados Financieros Individuales de la filial: DB Cartera Inmuebles 2 S.A.U.

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|---------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN | | |
| ACTIVO | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | --- | --- |
| Inversiones crediticias | --- | --- |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | 19.154 |
| Participaciones | --- | 0 |
| Activo material | --- | 965 |
| Activo intangible | --- | --- |
| Activos fiscales | --- | 1.639 |
| Otros activos | --- | 10 |
| TOTAL ACTIVO | --- | 21.768 |
| PASIVO | | |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | --- | 22.821 |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | --- | --- |
| Pasivos fiscales | --- | 0 |
| Periodificaciones | --- | --- |
| Resto pasivos | --- | 0 |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | --- | 22.821 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Ajustes por valoración | --- | --- |
| Fondos propios | --- | -1.053 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | --- | -1.053 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | --- | 21.768 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | --- | --- |
| Intereses y cargas asimiladas | --- | 167 |
| Margen de intereses | --- | -167 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | --- | --- |
| Comisiones percibidas | --- | --- |
| Comisiones pagadas | --- | --- |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | --- | --- |
| Diferencias de cambio (neto) | --- | --- |
| Otros productos de explotación | --- | 35 |
| Otras cargas de explotación | --- | 393 |
| Margen bruto | --- | -525 |
| Gastos de Administración | --- | --- |
| Gastos de personal | --- | --- |
| Otros gastos generales de administración | --- | --- |
| Amortización | --- | 28 |
| Dotaciones a provisiones | --- | --- |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | --- | -553 |
| Pérdidas por deterioro del resto activos (neto) | --- | -4.696 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | --- | -243 |
| Resultado antes de impuestos | --- | -5.482 |
| Impuesto sobre beneficios | --- | -1.639 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado de la actividad ordinaria | --- | -3.823 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | --- | --- |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | --- | -3.823 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

**Anexo VI. Estados Financieros Individuales de la filial: Deutsche Zurich Pensiones E.G.F.P., S.A.
(en función de la participación de Deutsche Bank S.A.E).**

(Expresado en miles de euros)

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|--------------|--------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN | | |
| ACTIVO | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | --- | --- |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Activos financieros disponibles para la venta | 88 | 3.845 |
| Inversiones crediticias | 2.834 | 2.765 |
| Cartera de inversión a vencimiento | --- | --- |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Participaciones | --- | --- |
| Activo material | 1 | 1 |
| Activo intangible | --- | --- |
| Activos fiscales | --- | --- |
| Otros activos | 505 | 521 |
| TOTAL ACTIVO | 3.428 | 7.132 |
| PASIVO | | |
| Cartera de negociación | --- | --- |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | --- | --- |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | --- | --- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 0 | 0 |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas | --- | --- |
| Derivados de cobertura | --- | --- |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | --- | --- |
| Provisiones | --- | --- |
| Pasivos fiscales | 127 | 142 |
| Periodificaciones | --- | --- |
| Otros pasivos | 696 | 785 |
| Capital reembolsable a la vista | --- | --- |
| TOTAL PASIVO | 823 | 827 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Ajustes por valoración | -1 | --- |
| Fondos propios | 2.606 | 6.205 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 2.605 | 6.205 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 3.428 | 7.132 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 122 | 118 |
| Intereses y cargas asimiladas | --- | --- |
| Margen de intereses | 122 | 118 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | --- | --- |
| Comisiones percibidas | 4.763 | 4.985 |
| Comisiones pagadas | 2.090 | 2.250 |
| Resultados de operaciones financieras (neto) | --- | --- |
| Diferencias de cambio (neto) | --- | --- |
| Otros productos de explotación | --- | --- |
| Otras cargas de explotación | 4 | 2 |
| Margen bruto | 2.791 | 2.851 |
| Gastos de Administración | 1.511 | 1.445 |
| Gastos de personal | 438 | 376 |
| Otros gastos generales de administración | 1.073 | 1.069 |
| Amortización | 1 | 1 |
| Dotaciones a provisiones | --- | --- |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | --- | --- |
| Resultado de las Actividades de Explotación | 1.279 | 1.405 |
| Pérdidas por deterioro del resto activos (neto) | -15 | -10 |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | --- | --- |
| Diferencias negativas en combinaciones de negocio | --- | --- |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | --- | --- |
| Resultado antes de impuestos | 1.264 | 1.395 |
| Impuesto sobre beneficios | 379 | 419 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | --- | --- |
| Resultado de la actividad ordinaria | 885 | 976 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | --- | --- |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 885 | 976 |

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VII. Relación de los Servicios Centrales y Sociedades dependientes:

Servicios Centrales de Deutsche Bank, S.A.E.

Madrid

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono: 91 335 58 00

Barcelona

Ronda de General Mitre, 72-74
08017 Barcelona
Teléfono: 93 367 30 01

Sociedades dependientes

DWS Investments (Spain) Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Paseo de la Castellana, 18
28046 Madrid
Teléfono 91 335 58 00

DB CARTERA DE INMUEBLES 1, S.A.U.

Paseo del Club Deportivo, 1 (Parque Empresarial La Finca) Edificio 13
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Teléfono 91 769 17 38

DEUTSCHE ZURICH PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Vía Augusta, 200
08021 Barcelona
Teléfono 93 367 30 30

DB OPERACIONES Y SERVICIOS INTERACTIVOS, A.I.E.

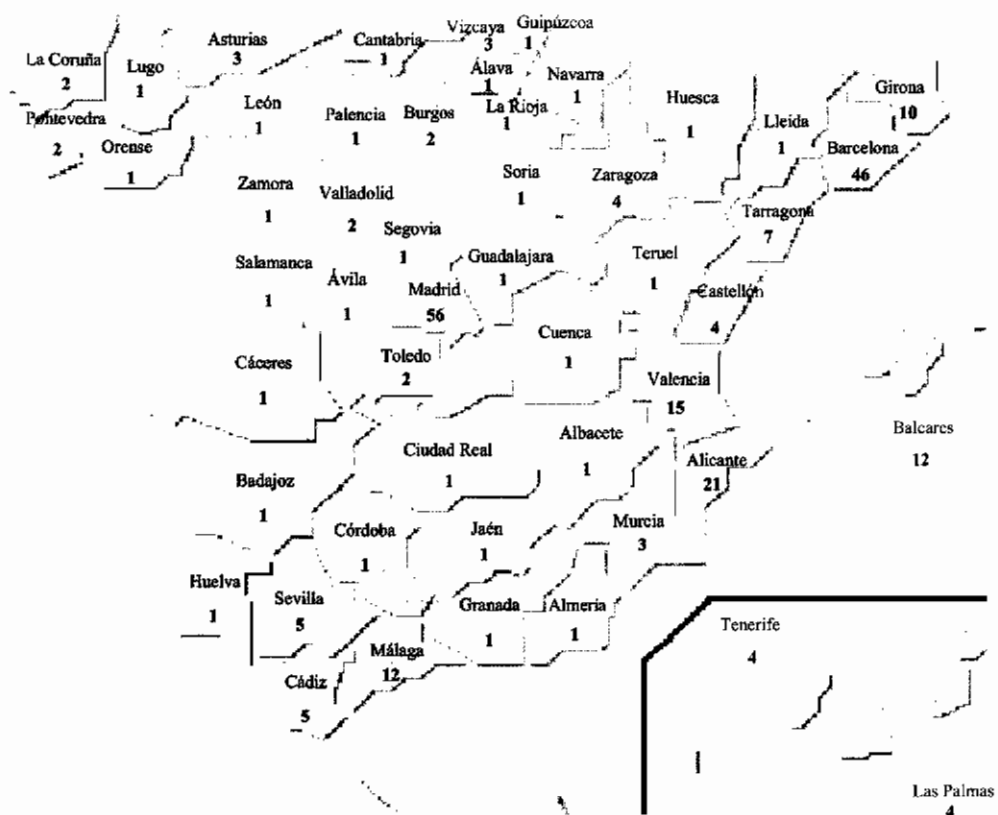
Vía Augusta, 252-260
08017 Barcelona
Teléfono 93 367 28 99

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VIII. Mapa de la red de Oficinas de Deutsche Bank S.A.E. de atención personal



DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo VIII. Relación de Oficinas de Deutsche Bank S.A.E.

| Población | Dirección | Teléfono | Población | Dirección | Teléfono |
|---------------------------|---|--------------|----------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Andalucía | | | Castilla y León | | |
| ALGECIRAS | PLAZA ALTA, 7 | 956.65.22.19 | AMLA | PLAZA SANTA ANA, 3 | 920.22.28.04 |
| ALMERIA | PASEO DE ALMERIA, 52 | 950.23.10.77 | BURGOS | VITORIA, 31 | 947.20.58.44 |
| CADIZ | ANCHA, 22 | 956.21.23.92 | LEON | CALLE GRAN VIA DE SAN MARCOS, Nº8 | 987.87.83.92 |
| CALAHONDA-CHAPARRAL | CARRETERA N-340, KM.196 EDIF. ALC-ALC | 952.93.44.20 | MIRANDA DE EBRO | ESTACION, 44 | 947.32.08.00 |
| CHICLANA DE LA FRONTERA | LOC. 8 Y 8 DE LA PÉRGOLA DEL NOVO | 956.49.60.49 | PALENCIA | PATIO DE CASTAÑO, 2 | 979.70.72.60 |
| DOS HERMANAS | AVENIDA EUROPA, 20 L.16 N.MONTEQUINT | 954.12.71.67 | SALAMANCA | CONCEJO, 20-22 | 923.28.04.00 |
| DOS HERMANAS | CALLE NTRA. SRA. DE VALME, 62 | 954.72.10.58 | SEGOVIA | FERNANDEZ LADREDA, 29 | 921.42.64.45 |
| ESTEPONA | AVENIDA JUAN CARLOS I, BL.1 BAJO | 952.79.26.45 | SORIA | AVENIDA MARIANO VICEN, 4 | 975.22.26.61 |
| ESTEPONA | CARRETERA N-340, KM 168 URB.BENAWAI | 952.88.52.37 | VALLADOLID | CALLE DUQUE DE LA VICTORIA, 16 | 983.30.76.44 |
| FUENGIROLA | AVENIDA CONDES DE SAN ISIDRO, 45 | 952.58.45.85 | VALLADOLID | CALLE LABRADORES, 17 | 983.28.81.44 |
| GRANADA | PUERTA REAL DE ESPAÑAS LOCAL 1 | 956.52.30.32 | ZAMORA | AVENIDA ALFONSO IX, 1 | 980.53.32.83 |
| HUELVA | AVENIDA MARTIN ALONSO PINZON, 5 | 959.25.51.99 | | | |
| JAEN | PASEO DE LA ESTACION, 10 | 953.22.67.50 | | Total Castilla y León | 11 |
| JEREZ DE LA FRONTERA | MARQUES DE CASA DOMECQ, Nº3 | 956.32.71.20 | | | |
| MALAGA | AVENIDA DE ANDALUCIA, 7 | 952.35.60.11 | Cataluña | | |
| MARBELLA | AVENIDA RICARDO SORIANO, 39 | 952.77.36.50 | BADALONA | AVENIDA MARTI PUJOL, 119 Y 121 | 933.89.04.00 |
| MARBELLA | PUERTO PESQUERO, S/N | 952.85.72.59 | BARCELONA | AVENIDA DE MADRID, 1 | 933.34.39.49 |
| NERJA | PLAZA DE LA ERMITA, 4 | 952.52.37.42 | BARCELONA | AVENIDA DIAGONAL, 446 | 934.04.21.02 |
| NUEVA ANDALUCIA | EDIF.2 JARDINES PTO. BANUS L.15 | 952.81.53.77 | BARCELONA | BALMES, 399 | 932.11.63.66 |
| SAN PEDRO DE ALCANTARA | LAGASCA, (ESQ.PLAZA MARIA ROMAN) | 952.78.95.00 | BARCELONA | CALLE BALMES, 79 | 934.53.72.58 |
| SAN ROQUE | PASEO LEVANTE, S/N EDIF. LOCAL 7A | 956.79.04.07 | BARCELONA | CALLE BEETHOVEN, 12 | 932.41.80.80 |
| SEVILLA | AVENIDA LA BUHAIRA, 18 EDF. CONTINENT | 954.41.90.61 | BARCELONA | CALLE CORSEGA, 476-478 | 934.57.65.05 |
| SEVILLA | CALLE VIRGEN DE LUJAN, 30 BAJOS | 954.27.06.25 | BARCELONA | CALLE GRAN DE SANT ANDREU, 107-109 | 933.45.15.11 |
| SEVILLA | PLAZA DE LA MAGDALENA, 9 | 954.59.50.16 | BARCELONA | CALLE NUMANCIA, 48-50 | 933.22.47.53 |
| TORRE DEL MAR | AVENIDA ANDALUCIA, 104 | 952.54.59.79 | BARCELONA | CALLE PI I MARGALL, 49-51 | 932.13.01.67 |
| TORREMOLINOS | PLAZA DE LA INDEPENDENCIA, 3 | 952.38.18.90 | BARCELONA | CARRER PUJADES, 360 BAJOS | 933.03.61.10 |
| CORDOBA | CONCEPCION, 4 | 957.47.87.37 | BARCELONA | CASANOVA, 111 | 934.53.11.99 |
| | Total Andalucía | 27 | BARCELONA | CONSELL DE CENT, 316 | 934.87.22.24 |
| | | | BARCELONA | GRAN VIA CORTS CATALANES, 509 | 934.54.49.65 |
| Aragón | | | BARCELONA | PASSEIG BONANOVA, 59 | 932.11.35.66 |
| HUESCA | COSO BAJO, 32 | 974.22.69.00 | BARCELONA | PASSEIG DE MANUEL GIRONA, 10 | 932.03.81.08 |
| TERUEL | PLAZA DE CARLOS CASTEL, 9-10 | 978.60.33.50 | BARCELONA | PASSEIG MARAGALL, 296-298 | 934.29.44.54 |
| ZARAGOZA | CALLE CESAREO ALIERTA, 24 | 978.21.56.20 | BARCELONA | PLAZA DE CATALUNYA, 19 | 933.18.47.00 |
| ZARAGOZA | COSO 46 | 976.21.82.10 | BARCELONA | RAMBLA POBLENOU, 116 | 933.09.60.58 |
| ZARAGOZA | FERNANDO EL CATOLICO, 38 | 976.55.61.37 | BARCELONA | TAMARIT, 122-124 | 934.23.85.00 |
| ZARAGOZA | PASEO DE LA CONSTITUCION, 10 | 976.22.69.88 | BARCELONA | TRAVESSERA DE GRACIA, 35-37 | 932.41.19.66 |
| | Total Aragón | 6 | BARCELONA | TRAVESSERA DE LES CORTS, 241 | 933.83.54.90 |
| | | | BARCELONA | VIA AUGUSTA, 162 | 932.41.61.00 |
| Asturias | | | BARCELONA | VIA LAETANA, 13 | 933.10.16.50 |
| GUON | CORRIDA, 55 | 985.17.65.90 | BLANES | PASSEIG PAU CASALS, 66 | 972.35.83.48 |
| GUON | MANUEL LLANEZA, 49 | 985.38.20.57 | CAMBRELS | CALLE BARQUES, 2 | 977.36.14.62 |
| OVIEDO | POSADA HERRERA, 4 | 985.21.13.27 | CASTELLO D'EMPURIES | CALLE PANI, 165 (URB. AMPURIABRAVA) | 972.45.50.00 |
| | Total Asturias | 3 | CERDANYOLA DEL VALLES | AVENIDA CATALUNYA, 38 | 936.92.02.48 |
| | | | CORNELLA | AVENIDA ANSELM CLAVE, 44-48 | 933.77.00.72 |
| Canarias | | | CORNELLA | CARRETERA D'ESPLUGUES, 124 | 933.76.40.11 |
| LAS PALMAS DE GRAN CANARI | GENERAL VIVES, 55-57 | 928.26.66.25 | EL PRAT DE LLOBREGAT | AVENIDA VERGE MONTSERRAT 132 Y 134 | 933.79.18.78 |
| LOS CRISTIANOS | AVENIDA AMSTERDAM, S/N VALDES CENT.I | 922.79.53.54 | EL VENDRELL | LA RAMBLA, 26-28 | 977.66.14.12 |
| PLAYA DE LAS AMERICAS | AVENIDA R. PUIG LLIVINA, S/N, C. CIAL. GALA | 922.75.34.70 | FIGUERES | RAMBLA, 31 | 972.50.11.12 |
| PLAYA DEL INGLES | AVENIDA TIRAJANA, 32 LOCALES 8 Y 9 | 928.76.16.02 | GIRONA | PLAZA MARQUES DE CAMPS, 4 BAJOS | 972.20.97.08 |
| PUERTO DE LA CRUZ | CALLE OBISPO PEREZ CACERES, 4 | 922.38.40.10 | GRANOLLERS | PLAZA DE LA CORONA, 1 | 938.61.15.36 |
| PUERTO RICO | CENTRO COMERCIAL PUERTO RICO, LOC | 928.56.00.65 | L'APINEDA | URB. L'APINEDA PAU CASALS, 78 | 977.37.17.43 |
| SANTA CRUZ DE TENERIFE | CALLE SAN FRANCISCO, 9 | 922.29.12.90 | L'ESCALA | CARRER DEL PORT, 25 | 972.77.00.78 |
| TELDE | AVENIDA CABILDO, 45 LOCAL 6-1 | 928.69.98.80 | L'HOSPITAL ET DE LLOBREGAT | RBLA. JUSTO OLIVERAS, 28 | 932.60.26.16 |
| | Total Canarias | 8 | LLEIDA | CALLE PRAT DE LA RIBA, 7 | 973.23.52.95 |
| | | | MANRESA | CARRETERA DE VIC, 149 | 938.75.74.40 |
| Cantabria | | | MARTORELL | PLAZA PORTAL D'ANOIA, 1 | 937.75.20.82 |
| SANTANDER | PASEO PEREDA, 15 | 942.36.45.86 | MATARO | CALLE CAMÍ RAL, 399-401 | 937.96.10.08 |
| | Total Cantabria | 1 | MOLINS DE REI | AVENIDA DE BARCELONA, 21 Y 23 | 936.68.17.08 |
| | | | MOLLET | AVENIDA JAUME I, 2 | 935.70.72.24 |
| Castilla La Mancha | | | MONTCADA I REIXAC | PLAZA DE L'ESGLÉSIA, 7 | 935.64.23.94 |
| ALBACETE | CALLE MARTINEZ VILLENA, 10 | 967.24.49.00 | OLESA DE MONTSERRAT | CALLE ANSELM CLAVE, 178 | 937.78.04.00 |
| CIUDAD REAL | AVENIDA ALARCOS, 18 | 926.20.05.80 | PALAFRUGELL | CARRER DELS VALLS, 30 | 972.30.06.50 |
| CUENCA | ALONSO CHIRINO, 5 | 969.21.24.24 | PALAMOS | CALLE ORIENT, 14 | 972.31.50.62 |
| GUADALAJARA | PASEO DOCTOR FERNANDEZ IPARRAGUI | 949.21.15.01 | REUS | PLAZA DE LES OQUES, 3 | 977.32.83.37 |
| TALAVERA DE LA REINA | AVENIDA DE TOLEDO, 26 | 925.80.41.00 | ROSES | PLAZA SANT PERE, 7 | 972.15.47.00 |
| TOLEDO | CALLE COLOMBIA, 23 | 925.25.51.46 | RUBI | AVENIDA DE BARCELONA, 8 Y 10 | 936.99.15.50 |
| | Total Castilla la Mancha | 6 | SABADELL | PASSEIG DE LA PLAÇA MAJOR, 62-64 | 937.45.74.10 |
| | | | SALOU | CALLE BARCELONA, 10 | 977.38.02.86 |
| | | | SANT BOI DE LLOBREGAT | CALLE M.JACINTO VERDAGUER, 125-129 | 936.54.82.92 |
| | | | SANT CUGAT DEL VALLES | PLAZA DELS QUATRE CANTONS, 1 | 936.74.14.04 |
| | | | SANT FELIU DE GUIXOLS | RAMBLA A. VIDAL, 37 | 972.32.05.04 |
| | | | SANT FELIU DE LLOBREGAT | PASSEIG BERTRAND, 2 | 936.66.47.51 |
| | | | SANT JUST DESVERN | CALLE BONAVISTA ESQ.P.JE. SERRAL, 14 | 934.73.62.11 |
| | | | TARRAGONA | RAMBLA NOVA, 115 | 977.21.76.50 |
| | | | TERRASSA | CALLE FONT VELLA, 7-9 | 937.88.82.00 |
| | | | TORROELLA DE MONTGRI | PLAZA DELS DOLORS, 5 | 972.75.82.87 |
| | | | VALLS | PASSEIG DE L'ESTACIÓ, 3 | 977.60.99.80 |
| | | | VILAFRANCA DEL PENEDÉS | AVENIDA TARRAGONA, 1 | 938.90.33.99 |
| | | | VILANOVA I LA GELTRÚ | CALLE JOSEP TOMAS VENTOSA, 23 BAJ. | 938.10.69.70 |
| | | | | Total Cataluña | 64 |

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

| Población | Dirección | Teléfono | Población | Dirección | Teléfono |
|------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------|---|--------------|
| Extremadura | | | MADRID | PASEO DE LA CASTELLANA, 18 | 913.35.58.00 |
| BADAJOS | AVENIDA DE EUROPA, 13 | 924.23.31.54 | MADRID | SERRANO, 209 | 914.57.60.21 |
| CÁCERES | AVENIDA VIRGEN DE GUADALUPE, 18 | 927.62.60 *3 | MADRID | TOLEDO, 33 | 913.64.20.24 |
| | | | MADRID | VELAZQUEZ, 11 | 917.81.83.40 |
| | | | MADRID | AVENIDA DE LOS ANDES, 12 | 917.43.14.10 |
| | Total Extremadura | 2 | MAJADAHONDA | AVENIDA GRAN VÍA, 27 | 916.34.29.60 |
| | | | MOSTOLES | PLAZA TINGO MARIA, 2 | 916.13.99.08 |
| Galicia | | | PARLA | CALLE SEVERO OCHOA, 18 | 916.99.29.17 |
| A CORUÑA | CALLE SANCHEZ BREGUA, 4 | 981.20.72.44 | PINTO | NACION DOMINICANA, 22 | 916.81.10.94 |
| LUGO | PLAZA SANTO DOMINGO - LOCAL 5 | 982.22.41.11 | POZUELO DE ALARCON | AVENIDA EUROPA, 14 | 913.51.39.02 |
| OURENSE | JUAN XXIII, 28 | 988.21.55.46 | RIVAS-VACIAMADRID | CALLE PABLO IGLESIAS, 79 | 914.99.07.68 |
| PONTEVEDRA | GARCIA CAMBA, 10 | 986.85.60.50 | SAN SEBASTIAN DE LOS REYES | CALLE ROSA CHACEL, 6 LOCAL 1 | 916.67.02.90 |
| SANTIAGO DE COMPOSTELA | DOCTOR TEJEIRO, 16 | 981.56.58.50 | TORREJÓN DE ARDOZ | CALLE PESQUERA, 3 | 916.75.05.16 |
| VIGO | AVENIDA GARCIA BARBON, 20 | 986.43.04.11 | TRES CANTOS | SECTOR LITERATOS, 22 | 918.04.46.00 |
| | Total Galicia | 6 | | Total Madrid | 56 |
| Islas Baleares | | | Murcia | | |
| CALAD'OR | AVENIDA BENMINGUTS, 23 | 971.65.95.17 | CARTAGENA | PLAZA SAN FRANCISCO, 7 | 968.50.88.00 |
| CALAMILLOR | AVENIDA BONTemps DE SON MORO, 4 LOC | 971.58.73.47 | LOS ALCAZARES | CARRETERA TORREVEJA-CARTAGENA UI | 968.17.14.00 |
| EL PORT D'ALCUDIA | CALLE TEODORO CANET, 12, BAJOS 4A | 971.54.50.94 | MURCIA | CALLE GRAN VÍA, 13 | 968.22.38.75 |
| IBIZA | AVENIDA IGNACIO WALLIS, 18 | 971.31.39.92 | | Total Murcia | 3 |
| LLUCHMAYOR | RAMBLA DE SON VERI S/N LOCAL N°3 | 971.44.52.25 | | | |
| MAHON | PLAZA EXPLANADA, 21 | 971.36.47.49 | Navarra | | |
| FAGUERA | CALLE LA SAVINA, 2 LOC. 11, 12 Y 13 | 971.88.80.00 | PAMPLONA | CALLE PAULINO CABALLERO, 3 | 948.22.89.36 |
| PALMA | CALLE SAN MIGUEL, 70 | 971.72.63.26 | | Total Navarra | 1 |
| PALMA | PASSEIG MALLORCA, 36 | 971.72.18.47 | | | |
| PORT D'ANDRATX | CALLE SALUET, 1, LOCAL 3 | 971.67.11.28 | | | |
| PORTALS NOUS | CALLE BENITO FELIJO, 10, LOCAL 9 | 971.67.63.00 | Pais Vasco | | |
| SANTA PONSA | AVENIDA REY DON JAIME I, 111 LOC.15 | 971.13.41.14 | BILBAO | PLAZA DE EMILIO CAMPUZANO, 3 | 944.39.77.59 |
| | Total Islas Baleares | 12 | BILBAO | PLAZA FEDERICO MOYUA, 7 | 944.35.21.70 |
| La Rioja | | | LAS ARENAS | CALLE ZALAMA, 2 ESQ. CALLE LAS MERCE | 944.80.07.46 |
| LOGROÑO | GRAN VÍA, 8 | 941.22.77.00 | SAN SEBASTIAN | AVENIDA DE LA LIBERTAD, 41 | 943.43.74.00 |
| | Total La Rioja | 1 | VITORIA | CALLE GENERAL ALAVA, 16 | 945.13.22.62 |
| | | | | Total País Vasco | 5 |
| Madrid | | | Valencia | | |
| ALCALA DE HENARES | NATIMDAD, 2 | 918.79.69.44 | ALFAZ DEL PI | AVENIDA DEL ALBIR, 8 ED. CAPITOLIO L.25 | 988.86.64.36 |
| ALCOBENDAS | AVDA. BRUSELAS, 5 | 914.90.47.50 | ALICANTE | AVENIDA DE LA ESTACION, 17 - 19 | 965.20.34.00 |
| ALCOBENDAS | CALLE CAPITAN FRANCISCO SANCHEZ LC | 916.52.02.44 | ALICANTE | CALLE PINTOR APARICIO, 32 | 965.92.89.48 |
| ALCORCON | AVENIDA DE LA LIBERTAD, 1 | 918.10.05.50 | ALTEA | PLAÇA DELS ESPORTS, 2 LC 4 PT. BAJA | 966.88.02.98 |
| ALCORCON | CALLE MAYOR, 12 | 916.43.67.19 | ALZIRA | CALLE MAYOR DE SANTA CATALINA, 13 PB | 962.45.57.97 |
| ARANJUEZ | ALMIBAR, 87 | 918.91.40.40 | BENICARLO | CALLE SANT JOAN, 22 | 964.47.03.12 |
| ARGANDA DEL REY | PUENTE DEL CURA, 3 | 918.71.13.04 | BENIDORM | VIA EMILIO ORTUÑO, 4 | 966.80.16.39 |
| COSLADA | AVENIDA CONSTITUCION, 62 | 916.71.59.71 | CALPE | CORBETA S-N | 965.83.50.61 |
| FUENLABRADA | CALLE SUIZA, 12 | 916.09.90.03 | CAMPELLO | CALLE SAN RAMÓN, 44-46 | 965.83.00.25 |
| GETAFE | MADRID, 14 | 916.95.56.50 | CASTELLON DE LA PLANA | ASENSI, 24 | 964.22.31.14 |
| LAS ROZAS DE MADRID | CALLE REAL, 31 | 916.36.32.75 | CASTELLON DE LA PLANA | CALLE ARQUITECTE TRAYER, 3 | 964.34.18.91 |
| LEGANES | AVENIDA DE FUENLABRADA, 73 | 916.93.75.00 | CATARROJA | CAMI REAL, 81 | 961.26.33.11 |
| MADRID | AVENIDA BRUSELAS, 43 | 917.25.22.08 | DENIA | CALLE DIANA, 4 | 965.78.88.13 |
| MADRID | AVENIDA CIUDAD DE BARCELONA, 23 | 915.01.57.99 | ELCHE | CALLE REINA VICTORIA, 16 | 965.46.15.62 |
| MADRID | AVENIDA DE CANTABRIA, 19 | 917.42.57.11 | GANDIA | PASEO DE GERMANIAS, 48 BAJO IZP. | 962.86.08.49 |
| MADRID | AVENIDA DONOSTIARRA, 26 | 914.03.72.14 | JAVEA | CARRETERA CABO LANA O, EL PLA, 71, L.1 | 966.46.07.11 |
| MADRID | BRAVO MURILLO, 359 | 915.70.85.45 | LLIRIA | METGE VICENTE PORTOLES, 7 | 962.78.03.62 |
| MADRID | CALLE ALBERTO ALCOCER, 26 | 914.43.01.35 | MISLATA | AVENIDA BLASCO IBAÑEZ, 11 | 963.79.23.50 |
| MADRID | CALLE ANTONIO MAURA, 20 | 915.32.62.03 | MONCADA | PLAZA DOCTOR FARINOS, 2 | 961.30.11.28 |
| MADRID | CALLE CALERUEGA, 1 | 917.67.28.67 | NOVELDA | PLAZA DE ESPAÑA, 13 | 965.60.24.04 |
| MADRID | CALLE CONDE DE PEÑALVER, 68 | 914.02.95.71 | ONIL | AVENIDA DE LA CONSTITUCION, 25 | 965.56.43.75 |
| MADRID | CALLE CORAZON DE MARIA, 57 | 914.16.12.50 | ORIHUELA | CARRETERA TORREVEJA-CARTAGENA, 11 | 966.76.04.01 |
| MADRID | CALLE DIEGO DE LEON, 8 | 915.63.78.04 | PATERNA | CALLE MAYOR, 41 A | 961.28.11.50 |
| MADRID | CALLE EMBAJADORES, 177 | 915.30.39.00 | PILAR DE LA HORADADA | CALLE MAYOR, 43 | 965.35.18.75 |
| MADRID | CALLE FERRAZ, 64 | 915.42.16.07 | ROJALES | AVENIDA DE LAS NACIONES, 17 | 966.71.80.36 |
| MADRID | CALLE FUENTE DEL BERRIO, 1 | 914.02.24.15 | SAN FULGENCIO | PLAZA SIERRA CASTILLA, 29 URB. MARINA | 988.79.69.11 |
| MADRID | CALLE GOYA, 58 | 915.75.22.00 | SANTA POLA | PLAZA MAYOR, LOCAL 4 URB. MONTE Y MAJ | 966.69.75.59 |
| MADRID | CALLE MIGUEL ANGEL, 9 | 913.19.94.12 | TEULADA | CARRETERA MORAIRA A CALPE, 200 MORAI | 985.74.56.03 |
| MADRID | CALLE OCA, 41 | 914.66.03.99 | TORREVEJA | PLAZA WALDO CALERO, 2 | 966.70.13.75 |
| MADRID | CALLE PEDRO TEIXEIRA, 10 | 915.55.44.12 | TORREVEJA | URB. TORRE LOMAS LOCAL 10 | 966.92.04.45 |
| MADRID | CALLE PEREZ DE VICTORIA, 3 ARAVACA | 913.07.08.54 | TORREVEJA | ZONA CIAL LOCAL 2, URB. LA SIESTA | 966.78.61.98 |
| MADRID | CALLE RAJUNDO FDEZ. VILLAVEDEZ, 34 | 915.54.05.08 | VALENCIA | AVENIDA CARDENAL BENILLOCH, 104 | 963.89.88.00 |
| MADRID | CALLE TORRELAGUNA, 70 | 914.15.20.15 | VALENCIA | AVENIDA CESAR GIORGETA 2 | 963.80.98.25 |
| MADRID | CALLE VELAZQUEZ, 67 | 914.35.36.41 | VALENCIA | AVENIDA FRANCIA, 44 | 963.31.96.30 |
| MADRID | CAPITAN HAYA, 38 | 915.70.91.81 | VALENCIA | CALLE DOCTOR J.J. DOMINE, 8 BAJO | 963.67.38.59 |
| MADRID | CARRANZA, 9 | 914.47.06.00 | VALENCIA | CALLE LITERAT GABRIEL MIRO, 57 | 963.84.99.02 |
| MADRID | CARRERA SAN JERONIMO, 44 | 914.20.20.51 | VALENCIA | CRONISTA ALMELA VIVES, 9 | 963.61.07.58 |
| MADRID | CEA BERMUDEZ, 63 | 915.44.85.06 | VALENCIA | PLAZA CANOVAS DEL CASTILLO, 8 | 963.73.04.54 |
| MADRID | GENOVA, 18 | 913.19.29.95 | VALENCIA | PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 20 | 963.98.70.80 |
| MADRID | GRAN VÍA, 46 | 915.32.16.19 | VILA-REAL | CALLE MAYOR DE SAN JAIME, 46 | 964.52.07.12 |
| MADRID | IBIZA, 4 | 915.04.22.78 | | | |
| MADRID | LOPEZ DE HOYOS, 121 | 914.15.12.93 | | Total Valencia | 40 |
| | | | Total España | | 252 |

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

(Continúa)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo IX. Composición del Consejo de Administración:

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Consejeros

Pedro Larena Landeta

Antonio Linares Rodríguez

José Manuel Mora-Figueroa Monfort

Fernando Olalla Merlo

Nikolaus von Tippelskirch

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo IX. Composición del Comité de Ejecutivo:

Antonio Rodríguez-Pina Borges

Presidente y Consejero Delegado

Fernando Sousa Brasa

Director General

(Head of Private & Business Clients - Spain)

José Manuel Mora-Figueroa Monfort

Director General

(Chief Operating Officer - Spain)

Antonio Losada Aguilar

Director General

(Head of Private Wealth Management - Spain)

Fernando Olalla Merlo

Director General

(Chief Financial Officer Western Europe & Head of HR Belgium, France, Portugal & Spain)

Alfonso Gómez-Acebo Giménez

Director General

(Head of Global Banking - Spain)

Amaya Llovet Díaz

Director Legal - Secretario General

Marc Daniel Cisneros

Director

(Head of Credit Risk Management Iberia)

José Antonio Morilla Pérez

Director General

(Head of GTB & Trade Finance - Spain)

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Anexo IX. Consejeros con responsabilidades en otras entidades del grupo:

| | | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Pedro Larena Landeta | Deutsche Bank Portugal | Consejero |
| | Deutsche Bank Polonia | Consejero |
| | Deutsche Bank Bélgica | Consejero |
| Antonio Linares Rodríguez | DB AG Sucursal en España. | Director |
| José Manuel Mora-Figueroa Monfort | DB Cartera de Inmuebles 1, S.A. | Presidente |
| | DB Operaciones y Servicios AIE | Vicepresidente |
| | Private Financing Initiatives, S.L. | Consejero |
| | IOS FINANCE EFC SA. | 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 | Deutsche Bank Europe GmbH | Director |
| | Deutsche Holding Malta | Consejero |
| | Deutsche Bank Malta | Consejero |
| | UFGIS Holdings Cyprus | Consejero |
| | Deutsche Group Holdings | Consejero |
| | Deutsche Bank S.p.A Milan | Consejero |

DEUTSCHE BANK SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011

Las Cuentas Anuales, Informe de Gestión y documentación complementaria que preceden, transcritas en 148 hojas incluida la presente, numeradas del 1 al 148 inclusive, corresponden a las Cuentas Consolidadas del Grupo liderado por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, y han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 29 de marzo de 2012, firmándolas a continuación todos los componentes del Consejo de Administración en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la vigente legislación.

Madrid, veintinueve de marzo de dos mil doce.