



Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2010154084 09/12/2010 17:34



COMISION NACIONAL MERCADO DE VALORES  
Dirección General de Mercados  
Marqués de Villamagna 1  
28061 Madrid

Deutsche Bank S.A.E.  
Amaya Llovet  
Head of Asesoría Jurídica  
Paseo de la Castellana, 18  
28046 Madrid

Madrid, 9 de diciembre de 2010

Muy Sres. nuestros:

En contestación a su escrito de fecha 4 de noviembre de 2010 sobre las cuentas consolidadas de nuestra Entidad, les facilitamos a continuación nuestros comentarios sobre los puntos mencionados:

**1.- Nota 2.g) de la memoria consolidada: Deterioro de valor de activos financieros**

La nota 4 g) no indica los criterios específicos en los casos de un descenso prolongado o significativo en el valor razonable, por lo que en las cuentas anuales 2010 incluiremos como criterios los detallados en la consulta 4 del Boicac nº 77/2009.

En cualquier caso, tanto en el balance al 31 diciembre 2009 como 2008, los activos financieros disponibles para la venta no sufrieron ningún descenso sobre el coste.

**2.- Nota 7 de la memoria consolidada: Activos financieros disponibles para la venta**

En relación a la variación significativa de 602 millones de euros a 31 diciembre 2008 respecto a los 8 millones de euros a 31 diciembre 2009, corresponden a desinversiones realizadas durante el 2009, siendo las más significativas:

- Valores representativos de Deuda: Banco Europeo de Inversiones (173 millones de euros)
- Instrumentos de Capital: AUNA (426 millones de euros)

**3.- Nota 37 de la memoria: Valor razonable de los activos y pasivos financieros**

La valoración de todos los derivados incluidos en el nivel 2 está realizada centralizadamente por departamentos especializados en los diferentes productos a nivel mundial en nuestra casa matriz Deutsche Bank, AG.

Al ser productos O.T.C., esta valoración se realiza en función de las operaciones contratadas y de las variables del mercado para cada tipo de instrumento.

La técnica o método de valoración utilizado es "a precios de mercado".

La valoración de los instrumentos de capital incluidos en el nivel 2 se realiza en función de la última transacción de la que se tenga conocimiento o por el valor teórico contable de la sociedad a la que corresponda, puesto que son valores que no cotizan en Mercados Organizados.



En relación a los datos del nivel 3, hay un error en la nota siendo los correctos los expuestos a continuación:

Al 31 de diciembre de 2009  
Consolidado

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	1.532	1.532	501	501	---	---	---	---
Nivel 1	1.532	1.532	501	501	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	1.765	1.765	---	---	---	---
Instrumentos de capital	---	---	5.827	5.827	---	---	---	---
Derivados	222.079	222.079	---	---	---	---	132.091	132.091
Nivel 2	222.079	222.079	7.592	7.592	---	---	132.091	132.091
Caja y depósitos en bancos centr.	---	---	---	---	122.590	122.590	---	---
Depósitos en entidades de crédito	---	---	---	---	1.516.677	1.516.677	---	---
Crédito a la clientela	---	---	---	---	13.873.473	13.873.473	---	---
Nivel 3	---	---	---	---	15.512.740	15.512.740	---	---

Estos datos coinciden con el balance porque en este nivel consideramos los activos por su valor neto.

#### 4.- Nota 36 de la memoria consolidada: Política y gestión de riesgos-Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez está integrada dentro de la estructura global del Grupo Deutsche Bank A.G., motivo por el cual no accedemos al mercado mayorista, siendo sustituido por la financiación recibida por nuestra casa matriz.

#### 5.- Nota 11 de la memoria consolidada: Participaciones en entidades asociadas (Argfran Bet. AG)

El Balance está elaborado en base al Estado de Información Sectorial, en el cual la participación está eliminada e integrada proporcionalmente de acuerdo con nuestra interpretación de la normativa regulatoria del Banco de España (Circular 4/2004).

#### 6.- Nota 9 de la memoria consolidada: Derivados de cobertura de activo y pasivo

Los importes de 38.671 en 2009 y -21.165 en 2008, indicados en la nota 9 de la memoria, corresponden a los intereses devengados en los mencionados ejercicios y no al traspaso de patrimonio neto.

Hay un error en la descripción de la nota, puesto que en patrimonio neto sólo se recoge la revaluación de las permutas que hacen cobertura a los flujos de efectivo.

#### 7.- Notas 4 y 34 Información segmentada

Como indicamos en el Anejo I, la información se confecciona en base a los criterios de nuestra casa matriz y efectuamos ajustes para trasladar a criterios locales.

La única diferencia entre segmentos en la valoración de activos, se encuentra en el segmento de CBS, al valorar todos sus activos y pasivos a MTM, el cual está anulado en la columna de consolidación y ajustes.

No existen diferencias materiales en la medición de resultados entre los diferentes segmentos. La más significativa se produce al calcular el deterioro de activos ya que a nivel local se siguen los criterios de Banco de España (Circular 4/2004) y a nivel Grupo se sigue normativa IFRS.



Los costes de los centros de Infraestructura se imputan, mayoritariamente, a los diferentes segmentos en función de la dedicación de las unidades de soporte.

Como indican ha habido un error en la impresión de la memoria consolidada, adjuntamos la información correcta del 2009:

GRUPO DEUTSCHE BANK  
Información Segmentada  
(expresado en miles de euros)

Ejercicio 2009	PBC	AWM	CBS	GTB	CI	Infraestructura	Total Areas de Negocio	Consolidación y Ajustes	Reclasificaciones (*1)	Total Grupo
Productos financieros	620.425	6.223	-70.850	48.208	—	1	604.067	9.216	18.345	631.628
Comisiones cobradas	112.150	13.841	-8.837	41.596	—	—	158.743	-46	64.866	223.583
Otros ingresos (a)	-9.800	4.726	52.578	15.551	—	806	83.864	36.882	-54.852	45.894
Ingresos ordinarios	722.775	24.790	-27.109	105.408	—	810	826.674	48.052	28.379	901.105
Costes financieros	281.587	2.303	-50.551	14.481	—	-247	247.533	8.441	8.970	264.945
Comisiones pagadas	—	—	—	—	—	—	—	—	42.771	42.771
Costes de transformación	267.144	18.049	4.594	37.572	—	8.236	333.595	239	14.757	348.591
Gastos de personal	135.462	9.767	13.658	8.822	—	53.704	221.443	4	4.571	226.018
Otros costes de transformación	131.662	8.262	-9.094	28.750	—	-47.488	112.152	235	10.186	122.573
Otros costes (a)	—	—	—	—	—	—	—	—	7.608	7.608
Resultado de la explotación	174.064	4.438	18.848	53.375	—	-5.179	245.546	37.372	-45.727	237.190
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	—	-5.298	-5.298
	174.064	4.438	18.848	53.375	—	-5.179	245.546	37.372	-51.025	231.892
Sanearamientos	186.563	39	16.365	1.258	—	—	204.256	—	-49.067	155.158
Amortizaciones	7.433	65	88	62	—	1.968	9.646	—	112	9.758
	194.028	134	16.453	1.320	—	1.968	213.901	—	-48.965	164.916
<b>Resultado bruto</b>	<b>-19.962</b>	<b>4.304</b>	<b>2.305</b>	<b>52.055</b>	<b>—</b>	<b>-7.147</b>	<b>31.845</b>	<b>37.372</b>	<b>-2.040</b>	<b>66.976</b>
Activos del segmento (b)	12.421.284	357.477	1.967.935	1.853.298	—	—	16.196.994	-136.723	-161.439	15.901.833
Pasivos del segmento (b)	4.802.049	336.112	8.653.328	1.158.580	—	—	14.953.069	1.112.753	-967.960	15.067.863
Costes incurridos en la adquisición de activos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Facturaciones netas entre segmentos:										
Servicios prestados	—	—	—	—	—	34.971	34.971	—	—	34.971
Servicios recibidos	25.747	1.463	4.453	3.308	—	—	34.971	—	—	34.971

8.- En relación, a la **elaboración de futuras memorias**, tomamos nota de sus recomendaciones para su implementación para el ejercicio 2010.

Atentamente,

Amaya Llovet  
Secretaria del Consejo